

**GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.**

Capital Suscrito y Pago Bs. 20.000.000.000,00

Capital Actualizado: Bs. 3.408.848.542.283

RIF: J-30071709-7

**OFERTA PÚBLICA DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR
EMISIÓN 2020-I**

Monto máximo autorizado para circular:

Doscientos Quince Mil Novecientos Ochenta y Cuatro Millones de Bolívares (Bs. 215.984.000.000,00), monto equivalente al tipo de cambio de referencia de Bs./US\$ publicado por el Banco Central de Venezuela a la fecha de su emisión de acuerdo a lo establecido en la providencia número 210 de fecha 10 de diciembre de 2020.

Esta emisión de Papeles Comerciales al portador se ofrece con base en lo aprobado en la Asamblea General Extraordinaria de accionistas de **General de Alimentos Nisa, C.A.** (el "Emisor") celebrada el primero (01) de julio de 2020, y lo acordado en la reunión de la junta directiva del emisor celebrada en fecha cuatro (04) de agosto de 2020.

Monto máximo autorizado para circular	Hasta Doscientos quince mil novecientos ochenta y cuatro millones de bolívares (Bs. 215.984.000.000,00) monto equivalente al tipo de cambio de referencia de Bs./US\$ publicado por el banco central de Venezuela a la fecha de su emisión
Series	La emisión podrá efectuarse en una o varias series, simultáneas o sucesivas, dentro del límite del monto máximo autorizado para circular. El monto de las series no podrá ser inferior al diez por ciento (10%) del monto máximo autorizado para circular.
Vencimiento	Las series que conformen la presente emisión tendrán un vencimiento no inferior a quince (15) días ni superior a trescientos sesenta (360) días, el cual no podrá ser anticipado, y no podrá exceder a la fecha de vigencia de la autorización otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores.
Macrotítulo	Cada una de las series que se emitan, estarán representadas por un macrotítulo cuyo valor nominal será igual al monto de la serie.
Precio y rendimiento	La colocación primaria de cada serie que integre la presente emisión podrá ser realizada a valor par, con prima o a descuento, de acuerdo con la determinación que se haga en el momento de la emisión de cada serie. La tasa de interés y/o rendimiento que devengarán los papeles comerciales serán determinados para cada serie previo al comienzo de la colocación primaria.
Agente de colocación	Caja Caracas Casa de Bolsa, C.A. como Agente Líder de Colocación, y cualquier otro agente de Distribución designado por este, así como cualquier agente de colocación designado por el emisor.
Sistema de colocación	A mayores esfuerzos.
Agente de pago y custodia	C.V.V. Caja Venezolana de Valores, S.A.
Calificación de riesgo:	GLOBAL RATINGS, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A, categoría "A", subcategoría "A3". A1a CALIFICADORES, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A, categoría "A", subcategoría "A2".
Representante común:	Banco Nacional de Crédito, C.A., Banco Universal

CERTIFICACIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES

"La Superintendencia Nacional de Valores certifica que se han cumplido las disposiciones de las normas relativas a la oferta pública, colocación y publicación de las emisiones de valores, en lo que respecta a la solicitud de autorización para hacer oferta pública en los términos y condiciones que se describen en este prospecto. No certifica la calidad de la inversión"

La autorización de la presente emisión de Papeles Comerciales fue otorgada por la Superintendencia Nacional de Valores, según Providencia No. 210 de fecha 10 de diciembre de 2020, quedó inscrita en el Registro Nacional de Valores [en la misma fecha] y tendrá una vigencia de un año calendario, contado a partir del día siguiente de la fecha de emisión de la primera serie.

Fecha máxima para iniciar la oferta pública: 10 de febrero de 2021.

INFORMACIÓN PERIÓDICA DISPONIBLE

El Emisor ha cumplido con los requisitos de aprobación establecidos por la Superintendencia Nacional de Valores (“SUNAVAL”). Este Prospecto contiene toda la información obligatoria que debe ser incluida en el mismo. La información no requerida en el Prospecto se encuentra a disposición del público en el Registro Nacional de Valores (“RNV”).

Las declaraciones hechas en este Prospecto en relación con contratos, acuerdos u otros documentos entregados, se hacen a modo referencial de las materias relacionadas.

Los documentos de inscripción (incluyendo la documentación completa) pueden ser inspeccionados por el público en las oficinas del RNV ubicadas en la Av. Francisco Solano López entre Calle San Gerónimo y Av. Los Jabillos, Edif. SUNAVAL, Parroquia El Recreo, Sabana Grande, Caracas, Venezuela.

El Emisor podrá solicitar en cualquier momento la inscripción de cualquiera de las series que integren la Emisión 2020-I en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario (“BPVB”) o en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. (“BVC”), tanto para la colocación primaria de la respectiva serie, como para la posterior negociación de los Papeles Comerciales en el mercado secundario, cumpliendo con lo establecido en el Reglamento Interno de la Bolsa correspondiente. En dicho caso, copias de los requerimientos exigidos, reportes y otras informaciones estarán disponibles en las oficinas de la SUNAVAL.

El Emisor está sujeto a los requerimientos del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Mercado de Valores, las normas emanadas de la SUNAVAL y, una vez que se inscriban en ellas las series, la Bolsa Pública de Valores Bicentenario y/o la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. En particular, el Emisor deberá suministrar a la SUNAVAL la información señalada en el DECRETO CON RANGO, VALOR Y FUERZA DE LEY DE MERCADO DE VALORES, en las NORMAS RELATIVAS A LA INFORMACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA QUE DEBEN SUMINISTRAR LAS PERSONAS SOMETIDAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES, en las NORMAS RELATIVAS A LA OFERTA PÚBLICA, COLOCACIÓN Y PUBLICACIÓN DE LAS EMISIONES DE VALORES y en las demás normas emanadas de la SUNAVAL que sean aplicables.

Estructurador y agente líder de colocación:



CajaCaracas
Casa de Bolsa



@cajacaracas



**Av. Francisco de Miranda, Edificio Parque Cristal, Torre Este, Piso 2,
Oficina 2-6
Los Palos Grandes. Caracas. Venezuela
(+58) 212-219-1818**

1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMISIÓN

1.1 Tipo de Documento

Papeles Comerciales al Portador.

1.2 Monto Autorizado para Circular

El monto máximo de Papeles Comerciales que podrá estar en circulación, en cualquier momento durante la vigencia de la autorización, es de Doscientos Quince Mil Novecientos Ochenta y Cuatro Millones de Bolívares (Bs. 215.984.000.000,00), monto equivalente al tipo de cambio de referencia de Bs./US\$ publicado por el Banco Central de Venezuela a la fecha de su emisión. La autorización tendrá una vigencia de hasta un (1) año contado a partir del día siguiente a la fecha de emisión de la primera serie, la cual deberá ofertarse públicamente dentro de los tres (3) meses siguientes a la fecha de la aprobación de la Emisión, otorgada por la SUNAVAL.

1.3 Emisiones

La emisión de Papeles Comerciales al portador podrá efectuarse en una o varias series, simultáneas o sucesivas, dentro del referido límite de hasta Doscientos Quince Mil Novecientos Ochenta y Cuatro Millones de Bolívares (Bs. 215.984.000.000,00), monto equivalente al tipo de cambio de referencia de Bs./US\$ publicado por el Banco Central de Venezuela calculados al momento de la autorización (la "Emisión"). Ninguna de las series podrá ser inferior al diez por ciento (10%) del monto máximo autorizado para circular. La SUNAVAL podrá establecer un porcentaje diferente cuando a su juicio el Emisor, mediante solicitud motivada, así lo justifique.

El proceso de colocación primaria se realizará de acuerdo con lo establecido en el artículo 26 de las Normas Relativas a la Oferta Pública, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores, dándole preferencia a los pequeños y medianos inversionistas durante los primeros cinco (5) días de inicio de la colocación de cada serie, en un porcentaje que en ningún caso será inferior al cinco por ciento (5%) del monto total de la emisión y a su vez cada inversionista minoritario no podrá poseer más del dos por ciento (2%) de ese porcentaje, durante la vigencia de la colocación.

1.4 Plazos

Los Papeles Comerciales tendrán un vencimiento fijo no inferior a quince (15) días ni superior a trescientos sesenta (360) días. El plazo de vencimiento de los Papeles Comerciales no podrá ser anticipado y no podrá ser posterior a la fecha de expiración de la autorización otorgada por la SUNAVAL. Únicamente en caso de mora, la asamblea de los tenedores de los Papeles Comerciales podrá convenir un plazo mayor, conforme a lo establecido en el artículo 72 de las Normas Relativas a la Oferta Pública, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores.

1.5 Precio al Público

La colocación de la emisión por series se hará a valor par, con prima o a descuento, de acuerdo con la determinación que se haga en el momento de la emisión de cada serie.

La tasa de interés y/o rendimiento que devengaran los Papeles Comerciales serán determinados para cada serie previo al comienzo de la colocación primaria, y se indicarán en el aviso de oferta pública que se publique notificando el inicio de la colocación de cada serie.

Los detalles relativos al precio de los Papeles Comerciales se explicarán en el Aviso de Inicio de Colocación correspondiente a cada serie.

1.6 Colocación

La colocación primaria de la(s) serie(s) que integre(n) la presente emisión de Papeles Comerciales será realizada por Caja Caracas Casa de Bolsa, C.A. y/o cualquier otro agente de colocación que el Emisor designe, a través del sistema de colocación “A Mayores Esfuerzos” o a través de otro sistema de colocación previsto en la legislación vigente. Los agentes de colocación primaria podrán utilizar los servicios de agentes de distribución a sus propios costos, previa aprobación del Emisor.

Los agentes de colocación y distribución que coloquen la Emisión 2020-I, entregarán a sus clientes un recibo por el valor efectivo de los títulos colocados, el cual incluirá el precio de los títulos y los intereses acumulados que correspondan según el día de la venta. Igualmente entregarán diariamente al Emisor el valor de las ventas efectuadas, junto con un detalle de cada operación. A su vez, el agente custodio entregará, a solicitud del inversionista, un certificado de custodia.

Los sujetos obligados que participen en la colocación primaria deberán cumplir con las disposiciones contenidas en la **NORMAS RELATIVAS A LA ADMINISTRACIÓN Y FISCALIZACIÓN DE LOS RIESGOS RELACIONADOS CON LOS DELITOS DE LEGITIMACIÓN DE CAPITALES, FINANCIAMIENTO AL TERRORISMO, FINANCIAMIENTO A LA PROLIFERACIÓN DE ARMAS DE DESTRUCCIÓN MASIVA Y OTROS ILÍCITOS, APLICABLES A LOS SUJETOS REGULADOS POR LA SUPERINTENDENCIA NACIONAL DE VALORES.**

Los demás detalles relativos al proceso de colocación y la oferta al público de la Emisión 2020-I se explicarán en los avisos de inicio de colocación primaria de cada serie a ser publicados en prensa en la fecha de inicio de colocación (el “Aviso de Inicio de Colocación”), el cual será publicado en al menos un diario de alta circulación digital, en la página web del Emisor o del representante común, haciendo del conocimiento público la fecha a partir de la cual se iniciará la colocación.

1.7 Intereses y/o Rendimiento

La tasa de interés y/o rendimiento que devengarán los Papeles Comerciales serán determinados para cada serie previo al comienzo de la colocación primaria, y se indicarán en el Aviso de Inicio de Colocación que se publique notificando el inicio de la colocación de cada serie.

Los detalles relativos al precio y rendimiento de los Papeles Comerciales se explicarán en el Aviso de Inicio de Colocación correspondiente a cada una de las series.

1.8 Custodia de los Títulos

La custodia de la emisión será realizada por la institución CVV Caja Venezolana de Valores, S.A. (“CVV”), quien realizara la actividad de conformidad con lo establecido en la Ley de Caja de Valores y los reglamentos que la regulan.

Cada una de las series que se emita con base en la autorización otorgada por la SUNAVAL estará representada por un macrotítulo, cuyo valor nominal será igual al monto de la serie e informado en el Aviso de Inicio de Colocación.

En este sentido, el Emisor, previo al inicio del proceso de colocación primaria de cada serie, entregará en depósito a la CVV un macrotítulo preliminar emitido por el monto total anunciado de cada serie en el Aviso de Inicio de Colocación respectivo.

Una vez culminado el proceso de colocación primaria de cada serie, el Emisor deberá sustituir el macrotítulo preliminar por un macrotítulo definitivo de valor nominal menor o igual al macrotítulo preliminar, según corresponda. El valor nominal de cada macrotítulo definitivo corresponderá al monto total efectivamente colocado de la serie a la que este corresponda.

1. Información sobre la sociedad emisora.

El Emisor autoriza a la CVV a emitir, a solicitud de los tenedores de Papeles Comerciales, certificados de custodia no negociables sobre los macrotítulos definitivos que evidencien el número de Papeles Comerciales adquiridos por el/los tenedores(es).

El Emisor asume a su solo cargo todos los gastos que se generen a favor de la CVV por causa de la asignación inicial y custodia del macrotítulo. Sin embargo, el Emisor no asumirá aquellos gastos y costos que se ocasionen en virtud de las operaciones de transferencia de los Papeles Comerciales por causa de operaciones de mercado secundario, por cambio de depositante en la CVV o por el pago de algún servicio prestado a los tenedores de Papeles Comerciales por la CVV.

Página | 5

1.9 Representante Común

El Emisor ha designado a Banco Nacional de Crédito, C.A., Banco Universal como representante común de los tenedores de Papeles Comerciales para la presente emisión (el "Representante Común"), debidamente autorizado para actuar como tal según lo aprobado por la SUNAVAL mediante Providencia No. 210 de fecha 10 de diciembre de 2020, y de conformidad con lo establecido en el artículo 109 de las Normas Relativas a la Oferta Pública, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores.

El Representante Común ejercerá sus funciones hasta el vencimiento de la última serie que se emita bajo la autorización de la SUNAVAL, y deberá vigilar el fiel cumplimiento de todos los deberes contraídos por el Emisor para con los tenedores de Papeles Comerciales que representa.

En caso de que algún titular considere que el Representante Común no está cumpliendo con las responsabilidades inherentes a su función, este tendrá derecho de exigirle dicho cumplimiento, el de hacer efectiva la responsabilidad de dicho Representante Común por los daños causados en el ejercicio de su función y el de promover la convocatoria a una asamblea de los titulares de los papeles al portador para decidir sobre su remoción.

"TODO TENEDOR DE PAPELES COMERCIALES PUEDE SOLICITAR UNA COPIA DEL ACUERDO QUE RIJA LAS RELACIONES ENTRE LA ENTIDAD EMISORA Y EL REPRESENTANTE DE LOS TENEDORES DE LOS PAPELES COMERCIALES, LA CUAL SERÁ ENVIADA INMEDIATAMENTE POR LA ENTIDAD EMISORA".

1.10 Mercado Secundario

El Emisor podrá inscribir en cualquier momento la Emisión 2020-I de Papeles Comerciales al portador en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario y/o la Bolsa de Valores de Caracas, C.A una vez se autorice la oferta pública de valores para su negociación en mercado secundario.

1.11 Pago de los Títulos

El capital, así como sus respectivos intereses, si los hubiere, se acreditarán al vencimiento en las cuentas de los tenedores de Papeles Comerciales que previamente conozca el agente de pago designado por el Emisor, procedimiento el cual será indicado en el Aviso de Inicio de Colocación.

Cada serie será pagada por un solo agente de pago. La CVV ha sido designada como agente de pago de los títulos en custodia, por tanto, el valor de los títulos, así como sus respectivos intereses, si los hubiere, serán pagados a su vencimiento de manera electrónica en las oficinas de la CVV.

En caso de que, una vez llegadas las fechas de pago correspondiente, no fuese posible la ejecución del pago al tenedor de Papeles Comerciales por circunstancias ajenas al agente de pago y/o al Emisor, las cantidades correspondientes quedarán a disposición del tenedor, quien podrá exigir las en la dirección del agente de pago señalada en el Aviso de Inicio de

1. Información sobre la sociedad emisora.

Colocación, sin que las mismas generen ningún tipo de interés o rendimiento adicional a favor de los tenedores de los Papeles Comerciales. El Emisor se reserva en todo momento el derecho de actuar directamente como agente de pago.

1.12 Uso de los Fondos

Los fondos provenientes de la colocación de la Emisión 2020-I de Papeles Comerciales al portador serán utilizados en un 100% para financiar requerimientos relativos al capital de trabajo del Emisor, destinados a la realización de las actividades relativas a su objeto social.

Página | 6

1.13 Calificación de Riesgo

Según lo establecido en el artículo 11 de las Normas Relativas a la Oferta Pública, Colocación y Publicación de las Emisiones de Valores, la presente Emisión fue debidamente calificada por dos (2) sociedades calificadoras de riesgo, diferentes e independientes entre sí, las cuales emitieron los siguientes dictámenes de calificaciones:

- GLOBAL RATINGS, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A. calificación de riesgo de la emisión 2020-I. categoría "A", subcategoría "A3"
 - A1a CALIFICADORES, SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A. calificación de riesgo de la emisión 2020-I. Reciente. categoría "A", subcategoría "A2"
-

2 INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA

2.1 Nombre, Actividad Principal, Domicilio, datos de contacto y Duración de la Compañía:

El Emisor se denomina General de Alimentos Nisa, C.A., siendo sus siglas GENICA

2.1.1 Actividad Principal:

La actividad y objeto principal es la explotación comercial del ramo de alimentos, como lo es la fabricación, distribución, compra, venta, comercialización al mayor y al detal de alimentos, exportación e importación de cualquier tipo de alimentos, la industrialización y transformación de sus derivados, transporte de todo tipo de bienes y personas bien sea por vía terrestre, aérea, marítima o fluvial. Manufactura, compra y venta, importación, exportación, representación y distribución de toda clase de equipos y maquinarias y efectos comerciales de cualquier índole.

2.1.2 Domicilio/Dirección y datos de contacto:

Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Maracaibo, Municipio Autónomo del Estado Zulia, en la avenida 5 de julio esquina con calle 3D, torre Genica, sector plaza de la república, zona postal 4002, Venezuela, pudiendo establecer explotaciones en cualquier lugar de la República o el extranjero tal y como lo establecen los estatutos.

Teléfonos: +58261-4203101

Correo electrónico: jose.boscan@genica.com.ve

2.1.3 Duración:

La compañía tiene una duración de cincuenta (50) años contados a partir de la fecha cierta de su inscripción en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Estado Zulia.

2.2 Datos de Registro

El Emisor se constituyó e inscribió ante el Registro Mercantil primero de la Circunscripción Judicial del Estado Zulia en fecha 3 de febrero de 1993, bajo el No. 22, Tomo 17-A.

2.3 Dirección y Administración:

La Junta Directiva del emisor está integrada por un Presidente, un primer Vicepresidente, un segundo Vicepresidente y un suplente, sugeridos por los accionistas propietarios a la asamblea, quienes son designados por la asamblea general ordinaria de accionistas y duran en sus funciones cinco (05) años.

A continuación, se relaciona la composición de la junta directiva del Emisor, conforme a lo aprobado por la asamblea de accionistas celebrada en fecha primero (01) de julio de 2020 y registrada por ante el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Estado Zulia en fecha ocho (08) de octubre de 2.020, bajo el No. 28 tomo: 21-A.

La administración del Emisor, siendo Génicauna iniciativa de negocios familiar, representa una combinación de la experiencia y formación profesional del fundador y sus familiares y de gerentes de carrera exitosos en diferentes empresas y sectores económicos, tal y como se indica a continuación.

Junta Directiva

Nicolás Gerardo D'Alessandro Bello

Presidente de la Junta Directiva y Presidente Ejecutivo

Venezolano, Ingeniero Industrial graduado en el año 1985 de la Universidad Católica Andrés Bello (UCAB) con Especialidad en Producción y Sistemas. Fundador y líder actual de GENICA. En su trayectoria ha formado parte de la dirección de varias iniciativas gremiales, cámaras y entidades financieras: Banco Popular (1989-1995). Cámara Venezolana de la Industria Láctea (CAVILAC) entre 1999 y 2014, Instituto de Gerencia y Estrategia del Estado Zulia (IGEZ) desde 2017 siendo además el promotor, patrocinador y presidente del Consejo Directivo del Centro de Innovación y Emprendimiento "Vittorio D'Alessandro Petitto" desde el año 2018.

Página | 8

Isabel Maria De Arce de D'Alessandro

Vicepresidenta de la Junta Directiva

Nacionalidad Española, Licenciada en Educación graduada en el año 1984 egresada de la Universidad Católica Andrés Bello (UCAB), fundadora de Centro de Educación Integral "Georgina Morillo" (Kai Kashi). Actualmente Vicepresidenta de la Junta Directiva de empresas Genica y Administradora de la Accionista Sociedad Inversiones Global MELKA, S.L. ubicada en Madrid - España desde el año 2011.

Mary Luz D'Alessandro Bello

Vicepresidenta de la Junta Directiva y Asesor a la Presidencia Ejecutiva de Genica

Abogada, egresada de La Universidad Católica Andrés Bello (1987) Magister en Gerencia de Empresas de la Universidad Metropolitana (1996) Participante en los Programas Gestión de Empresas Familiares (2015) y Formulación de Proyectos Gastronómicos (2015) Comienza su trayectoria laboral en Embutidos SCHAFFER S.A. en el cargo de VICEPRESIDENTE (1988-1997) Universidad Metropolitana, Profesora Marco Legal para La Gerencia (1997-2015) Furniture LATIN CORP Gerente General (1998-2015) GENICA Asesor de Presidencia (2000-Actual).

Vittorio Jose D'Alessandro De Arce

Director Suplente de la Junta Directiva y Director General de Genica

Ingeniero Industrial graduado en el año 2007 de la Universidad Dr. Rafael Bellosillo Chacin. Egresado, en el año 2013, del Programa Avanzado de Gerencia (PAG) del Instituto de Estudios Avanzados de Gerencia (IESA). En el 2007 comenzó su vida empresarial en GENICA como Gerente de Planta hasta el año 2011, luego como Gerente de Cadena de Suministros hasta el año 2018, actualmente asume el cargo como Director General reportando a la Presidencia Ejecutiva. Es cofundador y director de la empresas de tecnología 3D AVENUE VENEZUELA, C.A. y Presidente de Insumos Industriales VYN, C.A. Actualmente forma parte del Directorio de la Cámara Venezolana de la Industria Láctea (CAVILAC).

Equipo Gerencial

Dennis José Parente Suárez

Director de Finanzas

Lcdo. En Contaduría Pública, egresado de la Universidad del Zulia (1995). Profesional con más de 30 años de experiencia y con sólidos conocimientos contables, fiscales, financieros, procura, comercio exterior, gobierno corporativo. Negociación. Egresado de los Programas del Instituto de Estudios Superiores de Administración, (IESA): Avanzado de Gerencia PAG (2013), Gestión de Empresas familiares (2014), Gerencia de Proyectos (2016). Ha desempeñado funciones técnicas, gerenciales y de dirección en: Espiñeira Sheldon y Asociados como Gerente de Auditoría Externa (1994-2002). INFONET como Gerente de Contraloría (2002-2003) y GENICA desde el año 2003 iniciando como Gerente de Auditoría Externa hasta el año 2013 cuando es designado como Director de Finanzas. Durante ese tiempo ha formado parte del Comité de Dirección y liderado el proyecto de Reimplantación del sistema SAP R3, Reporta a la Presidencia Ejecutiva.

Diego David Rodríguez Ramírez

Gerente de la Cadena de Suministros

Ingeniero Industrial egresado de la Universidad del Zulia (2012) Egresado de los programas de Formación Gerencial del Instituto de Gerencia y Estrategia del Estado Zulia (IGEZ) en el año 2015 y del Programa Programa Avanzado de Gerencia (PAG) del Instituto de Estudios Avanzados de Gerencia (IESA) Su inicio laboral empezó en GENICA como Gerente de Planificación Cadena de Suministros (2013 -2018) actualmente ocupa el Cargo de Gerente de Cadena de Suministros. Reporta a la Dirección General.

Enrique Francisco Suárez Bermúdez

Gerente Técnico Industrial

Ingeniero Mecánico egresado de la Universidad Carabobo (1979) Especialista en Tecnología de Alimentos de la Universidad Nacional Experimental de los Llanos Occidentales Ezequiel Zamora (1982), Participante en los programas de Gerencias de Proyectos (1986), Gerencia de Almacenes (1993) y Finanzas para Ejecutivos No Financieros (1994) del Instituto de Estudios Superiores de Administración (IESA). Algunos de los principales cargos que ha ejercido a lo largo de su trayectoria laboral han sido en las siguientes empresas: MANGLAR I & P, C.A. Socio / Dirección Técnica (1998-2003) Alimentos Heinz, C.A. Director de Logística (2003-2004). Lácteos La Cabaña Gerente Industrial (2003-2004) Alpina Productos Alimenticios Director Industrial (2004-2014) Desde el año 2014 se desempeña como Gerente Técnico Industrial reportando a la Dirección General.

Pablo Jose Cachutt Santini

Gerente de Mercadeo

Licenciado en Publicidad egresado de la Universidad Alejandro de Humboldt (2007) T.S.U Mercadotecnia Mención Comercialización en el Instituto Superior Universitario de Mercadotecnia (I.S.U.M) (1999) inicia su carrera profesional en AVON Cosmetics de Venezuela, C.A ocupando el cargo de Gerente de Categoría (2006-2009) Galaxy Entertainment de Venezuela C.A (DIRECTV) Gerente de Mercadeo Deportivo (2009-2013) MDI Mercadeo Integral (Agencia de Publicidad y Marketing) Director Socio (2013-2016) Charcutería Venezolana C.A (Charvenca) Gerente de Mercadeo / Trade Marketing (2016-2018). Desde el año 2018 es el Gerente de Mercadeo de Genica reportando a la Dirección General

Equipo Gerencial

Juan Pablo Layrisse Martínez

Gerente de Comercialización

Licenciado en Administración Mención, egresado de la Universidad Metropolitana (1997) Especialista en Comunicaciones Integradas Universidad Metropolitana (2002) Participante en TRADE MARKETING Y KEY ACCOUNT MANAGEMENT por el Instituto de Estudios Superiores de Administración, IESA (2004). Algunos de los principales cargos que ha ejercido a lo largo de su trayectoria laboral han sido en: COCA COLA SERVICIOS como Gerente del Grupo de Marketing de Canales (2000). SNACKS LATINOAMÉRICA (FRITOLAY) Gerente de Trade Marketing (2005). NESTLÉ VENEZUELA, Gerente Nacional de CCDS (2007). MILLARD FILTERS, Gerente Regional Centro América, Venezuela y Colombia (2009). Desde el año 2019 se desempeña como Gerente de Comercialización en Genica reportando al Director General.

Juan Carlos García González

Gerente de Tecnología de Información

Magister en Gerencia de Recursos Humanos, egresado de la Universidad Rafael Beloso Chacín (2001) Licenciado en Informática, Universidad Rafael Beloso Chacín (1997) Técnico Superior en Informática I.U. Pedro Emilio Coll (1987), Participante en el Programa Avanzado de Gerencia, del Instituto de Estudios Superiores de Administración, IESA. Su carrera profesional inició en Plásticos del Lago, C.A. (PLASTILAGO) Su recorrido con cargos como Analista, Coordinador e Ingeniero de Automatización y Sistemas (1987-1998). Investigación y Desarrollo, C.A. (INDESCA) Ingeniero de Automatización y Sistemas (1998-1999). Energía Eléctrica de Venezuela (ENELVEN) Consultor SAP Senior Recursos Humanos, Ingeniero de Soporte SAP (1999-2007). Corporación Eléctrica de Venezuela (CORPOELEC) Administrador SAP Basis, Jefe de Servicios y Procesamiento Centralizado, Coordinador Regional de Infraestructura ATIT (2007-2013) GENICA Gerente de Tecnología de Información desde 2013 hasta la actualidad.

Nery Inés Parra Fuentes

Gerente Legal

Abogada de la Universidad del Zulia en el año 1994, Licenciada en Relaciones Industriales año 2001 de la Universidad Dr. Rafael Beloso Chacín, Magister en Derecho del Trabajo año 2004 de la misma Universidad, participante en el Programa de Formación Gerencial, Programa de Gestión de Empresas Familiares y Competencias del Líder Coach del Instituto de Estudios Superiores de Administración, IESA. Copartícipe en el Programa de Estudios Avanzados en Derecho Corporativo. Su experiencia profesional en funciones técnicas y gerenciales dentro de su área de especialización en entidades públicas y privadas: Escritorio Jurídico Reina y Asociados (1995-1997). Fondo de Previsión Social de la Policía del Estado Zulia (1997-2001). Procuraduría Agraria Zulia II (2001-2002). Tribunal Supremo de Justicia (2002-2003), Consultores M. Díaz y Asociados (contratista de PDVSA). Desde el 2006 hasta la actualidad está al frente de la Gerencia Legal de GENICA reportando a la Presidencia.

Equipo Gerencial

Douglas Leonel Govea Cabrera

Gerente de Planificación Estratégica y Control de Gestión

Economista egresado de la Universidad del Zulia en el año 1989, participante en el programa de Gerencia de Proyectos bajo estándares de PMI por el Instituto de Estudios Superiores de Administración, IESA. Su inicio laboral fue en Plásticos del Lago, C.A (PLASTILAGO) como Administrador de Tesorería y Líder de SAP FI CO (1982-1996), Lufkin de Venezuela, C.A. Gerente de Administración y Finanzas (1997-1999), Fin de Siglo C.A. Gerente de Administración y Finanzas (2000-2001), Poliolefinas Internacionales (POLINTER) Líder de reimplantación modulo SAP SD / FI CO, modalidad contratado (2002). GENICA Gerente de Planificación y Servicios Financieros (2003-2006), PRALCA Gerente de Administración y Finanzas (2006-2009). Operadora de Servicios Médicos (OSM) Gerente General (2009-2010). Asesor a la Presidencia de GENICA (2010-2015) y Gerente de Planificación Estratégica y Control de Gestión desde el año 2015 hasta la fecha, reportando a la Presidencia.

José Gabriel Boscán Villalobos

Gerente de Planificación y Servicios Financieros

Economista egresado de la Universidad del Zulia en el año 2001, Magister en Gerencia de Empresas Mención Finanzas 2005, Especialista Gerencial en el Programa Avanzado de Gerencia PAG, (2013) participante en el Programa de Gestión del Crecimiento Sostenible (2014), Programa de Gerencia Financiera (2015), Planificación y Control Presupuestario (2016), por el Instituto de Estudios Superiores de Administración, (IESA). Su recorrido laboral empezó en Fin de Siglo C.A. Analista de Crédito y Cobranzas (1999-2000), GENICA Analista de Tesorería (2001-2004), Banesco Caracas. Especialista de Créditos Corporativos (2004-2005), PRALCA Tesorero (2005-2012), GENICA Gerente de Planificación y Servicios Financieros desde el año 2012 reportando a la Dirección de Finanzas.

Magda Aracelis Freytez Tortolero

Gerente de Talento Humano

Licenciada en Relaciones Industriales (2002) y Magister en Gerencia de Empresas (2008) egresada de la Universidad de Carabobo. Coach Organizacional certificada. En su experiencia profesional destacan las funciones desempeñadas en: FERROALUMINIO como Gerente de Talento Humano (2015-2017), CHC GROUP como Gerente Corporativo de Capital Humano (2013-2015), AXALCA EXPRESS (2008-2014), FEDERAL MOGULL DE VENEZUELA (2001-2007) como Gerente de Recursos Humanos. Desde septiembre de 2020 ocupa la Gerencia de Talento Humano de Genica, reportando al Presidente Ejecutivo.

2.4 Comisarios / Auditores Externos

2.4.1 Comisarios

La asamblea de accionistas del Emisor celebrada el 1° de enero de 2.018 ratificó en su condición de comisarios a las siguientes personas:

Comisario: Braulio Segundo Vicuña Rivas, titular de la cédula de identidad No. V-3.930.240 e inscrito en el C.P.C. bajo el No. 1.100.

2.4.2 Auditores Externos

La asamblea de accionistas del Emisor celebrada el cuatro (4) de agosto de abril de 2020le brinda potestad al Presidente de la Junta Directiva para «contratar y designar consultores de auditora externa con intachable reputación y que observe las normas internacionales de auditoria»

2. Información sobre la sociedad emisora.

El 10 de noviembre de 2020 se aprobó la contratación de Pacheco, Apostólico y Asociados, S.C. representantes de PricewaterhouseCoopers (“PwC”) en Venezuela dando continuidad a los servicios de auditoría externa brindados por esta firma desde finales del año 2018.

2.5 Personas/Entidades que controlan la compañía con porcentaje mayor al 10%

2.5.1 Capital Social

Página | 12

El Emisor fue constituido con un capital social inicial de cinco millones de bolívares. (Bs. 5.000.000), representado en mil (1.000) acciones nominativas no convertibles al portador, con un valor nominal de cinco mil bolívares (Bs. 5.000) cada una.

La siguiente tabla demuestra la evolución del capital social del Emisor desde su constitución hasta el veintidós (22) de enero de 2020.

Fecha de Aprobación Asamblea de Accionistas	Capital suscrito y pagado	Origen	Fecha de registro	Datos de registro
Acta constitutiva	5.000.000,00	Depósito Bancario.	03/02/1993	No. 22. T:17-A
30/03/1993	40.000.000,00	Inventario de bienes.	29/04/1996	No. 55. T:39-A
18/03/1997	200.000.000,00	Cuentas por pagar accionistas. Inventario de mercancía y superávit acumulado.	29/04/1996	No. 55. T:39-A
20/03/1998	1.150.000.000,00	Inventario de equipos y maquinarias	23/03/1998	No. 21, T:17-A
15/01/1999	1.500.000.000,00	Cuentas por pagar accionistas.	01/10/1999	No. 48, T: 51-A
13/08/2003	1.812.790.000,00	Cuentas por pagar accionistas.	14/11/2003	No. 20, T: 45-A
05/01/2004	5.500.000.000,00	Aporte de accionistas.	06/01/2004	No. 57, T: 1-A
16/08/2006	6.000.000.000,00	Aporte en proceso de capitalización y cuenta por pagar accionistas.	07/09/2006	No. 31, T: 55-A
01/01/2008	6.000.000,00	Reconversión Bs a Bs.F.		
11/11/2009	18.000.000,00	Aporte en proceso de capitalización y cuenta por pagar accionistas.	22/01/2010	No. 15, T: 3-A
14/01/2013	230.000.000,00	Cuentas por pagar accionistas.	14/11/2013	No. 15, T: 83-A
06/01/2014	300.000.000,00	Cuentas por pagar accionistas.	30/12/2014.	No. 43, T: 41-A
28/02/2014	563.000.000,00	Cuentas por pagar accionistas.	08/04/2015.	No. 20, T: 15-A
15/07/2016	2.523.000.000,00	Cuentas por pagar accionistas.	28/09/2016.	No. 8, T: 63-A
01/12/2017	49.023.000.000,00	Cuentas por pagar accionistas.	03/01/2018.	No. 1, T: 1-A
Fecha de Aprobación Asamblea de Accionistas	Capital suscrito y pagado	Origen	Fecha de registro	Datos de registro
16/08/2018	49.0230,00	Reconversión Bs.F a Bs.S.		
28/09/2018.	70.000.000,00	Aporte en proceso de capitalización y cuenta por pagar accionistas.	18/07/2019.	No. 18, T: 5-A
30/11/2018.	100.000.000,00	Cuentas por pagar accionistas.	19/07/2019.	No. 28, T: 5-A
29/08/2019.	3.400.000.000,00	Cuentas por pagar accionistas.	19/07/2019.	No. 29, T: 5-A
30/10/2019.	20.000.000.000,00	Cuentas por pagar accionistas.	22/01/2020	No. 40, T: 2-A

Tabla 1: Variación del capital social suscrito y pagado

2.5.2 Accionistas Principales

Conforme a la decisión adoptada por la asamblea de accionistas del Emisor celebrada el treinta (30) de octubre de 2019, el Emisor cuenta con 1.000.000 acciones en circulación, con un valor nominal de veinte mil bolívares (Bs. 20.000) cada una y distribuida entre los accionistas de la siguiente manera:

2.5.2.1. El accionista **Nicolás Gerardo D'Alessandro Bello**, venezolano, mayor de edad, casado, ingeniero industrial, portador de la cédula de identidad No. 5.300.230 y domiciliado en la ciudad de Maracaibo Municipio Autónomo del Estado Zulia, posee la cantidad de 50.000 acciones.

2.5.2.2. La sociedad mercantil **Inversiones Globales Melka, S.L.**, constituida según la leyes del Reino de España, con la denominación de Veraguas Inversiones, S.L. en escritura autorizada por el Notario de Madrid, Don Antonio-Luis Reina Gutiérrez, en fecha ocho (08) de abril de dos mil once (2011), con el número de protocolo 1.916 e inscrita por ante el Registro Mercantil de Madrid, en el tomo 28.808, folio 41, sección 8, hoja número 518675, inscripción 1a y cambiada su denominación a **Inversiones Globales Melka, S.L.** en escritura autorizada por el Notario de Madrid, ya identificado, el día ocho (08) de marzo de dos mil doce (2012), con el número 1.194 de protocolo, posee la cantidad de 950.000 acciones.

2.6 Personas o Entidades Controladas por el Emisor:

2.6.1 Transporte Genica C.A.(TRANSGENICA) sociedad mercantil constituida por ante el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Estado Zulia en fecha veintiséis (26) de octubre de 1998 bajo el No. 78 tomo: 57-A. con una participación accionaria en el capital del ciento (100%) por ciento.

2.6.2 Colonesa Agroalimentaria C.A.(COLONA) sociedad mercantil constituida por ante el Registro Mercantil Cuarto de la Circunscripción Judicial del Estado Zulia en fecha veintiocho (28) de mayo de 1998, con una participación accionaria en el capital del noventa y cinco (95%) por ciento.

2.6.3 Operadora Colona C.A.sociedad mercantil constituida por ante el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Estado Zulia en fecha diecisiete (17) de febrero de 1999, bajo el No. 57, tomo: 6-A. con una participación accionaria en el capital de sesenta (60%) por ciento.

2.7 Principales propiedades y activos

- Un inmueble constituido por la vivienda y su parcela signada No. 39 de la Urb. Don Chelique, Km. 7, Carretera Santa Bárbara-El Vigía, Municipio Colón.
- Parcela de terreno No. MI-27, según parcelamiento de la Zona Industrial de Maracaibo, Parroquia Marcial Hernández, Municipio San Francisco.
- Dos (02) inmuebles, distinguidos con los números 4-45 y 4-55, situados en la Calle 4 (Falcón), Parroquia San Carlos del Municipio Colón del Edo. Zulia.
- Lote de terreno (7,40 Has), denominado Fundo San José, San Carlos, Municipio Colón.
- Dos (02) locales comerciales, signados No. 62 y 64 ubicados en el Edificio Torre Taeca, Urb. El Rosal, Av. Guaicaipuro, Municipio Chacao, Distrito Capital.
- Un inmueble constituido por la vivienda y su parcela signada No. 36 de la Urbanización Don Chelique, Km. 7, Carretera Santa Bárbara-El Vigía, Municipio Colón.
- Un inmueble constituido por la vivienda y su parcela signada No 37 de la Urb. Don Chelique, Km. 7, Carretera Santa Bárbara-El Vigía, Municipio. Colón.
- Un inmueble constituido por la vivienda y su parcela signada No. 38 de la Urb. Don Chelique, Km. 7, Carretera Santa Bárbara-El Vigía, Municipio Colón.

2.8 Productos y marcas

Genica cuenta con un portafolio en expansión de: Productos lácteos, derivados lácteos, bebidas refrescantes y gelatinas que para el cuarto trimestre de 2020 está representado por 11 marcas, que participan en el mercado nacional de alimentos a través de 3 categorías y 16 subcategorías con más de 70 SKU (*"Stock Keeping Units"* / *unidades de mantenimiento en almacén*) o presentaciones.

2. Información sobre la sociedad emisora.



Categoría	Subcategoría	Producto	Marcas
Lácteos	Leches en polvo	Leche en polvo completa, semidescremada, descremada, completa con calcio extra	Campestre®
	Quesos fundidos untables	Queso fundido para untar	Dalvito® Twistikeso®
	Quesos fundidos en barra	Queso fundido tipo Americano	Dalvi®
	Quesos naturales	Quesos en barra: Prato, Mozzarella, amarillo análogo	Dalvi®, Cheddy's®
	Leches y bebidas UHT	Leche completa, semidescremada, descremada y deslactosada. Bebida láctea	Campestre®, Villa Láctea®
	Mantequillas	Mantequilla para untar	Campestre®
	Quesos cremas	Queso crema para untar	Genica® Profesional
	Dulces de Leches	Dulce de leche para untar	Genica® Profesional
	Leche condensada	Leche condensada en lata	Campestre®
	Bebidas lácteas en polvo	Bebida láctea en polvo	Villa Láctea®
Modificadores lácteos	Lactovisoy®	Lactovisoy® en polvo sabor a vainilla	Genica®
	Bebidas achocolatadas	Bebida achocolatada en polvo	Choco Cool® Genica® Profesional
	Chichas	Chicha de arroz en polvo	Chicha Campestre®
Bebidas instantáneas y gelatinas	Tés	Sobres de té en polvo sabor a limón y durazno	Seasons®
	Bebidas frutales	Sobre de bebidas frutales en polvo mandarina, fresa y naranja	Seasons®
	Gelatinas	Sobre de gelatinas en polvo sabor a naranja y frambuesa	Seasons®

2.9 Principales materias primas

La principal materia prima para el proceso productivo es la leche que es captada a través de la cadena de abastecimiento en unidades de producción ubicadas en localidades cercanas a las plantas industriales de Santa Bárbara y Maracaibo.

Genica ha establecido alianzas con productores y transportistas de las zonas lecheras, en especial en los municipios cercanos a Santa Bárbara del Zulia, permitiendo configurar una estructura de negocio ganar-ganar, que se garantiza el abastecimiento en los volúmenes requeridos por los procesos productivos.

En adición a la leche y en la medida que el portafolio de productos se ha diversificado, son importantes otras materias primas como el cacao, la harina de arroz, el azúcar, las esencias y sabores frutales rubros que son atendidos a través la planificación de la cadena de suministros garantizando inventarios para cuatro a seis meses de actividad fabril planificada.

Especial impacto tienen también los materiales de empaque, los cuales, también cuentan con una política de inventarios de seguridad que garantizan la producción al menos por dos trimestres.

2.10 Contratos comerciales y de servicios relevantes

Contrato	Proveedor
Consignación	DISTRIBUIDORA INVERSIONES 2420 C. A
Consignación	COMERCIALIZADORA ALFY C. A
Consignación	NACIONAL DE ALIMENTOS S.A (NASA)
Consignación	DIPROCHER C.A (PORLAMAR)
Consignación	FARMATODO
Acuerdos Comerciales	ALIMENTOS FM.
Acuerdos Comerciales	BODEGÓN MILLENIUM
Contrato de Maquila	INSTITUTO NACIONAL DE NUTRICIÓN.
Servicios Receptoría	DESARROLLO LÁCTEOS PERIJÁ C.A. (DELAPECA)
Operador Logístico	3PL PANAMERICANA, C. A.
Operador Logístico	DISTRIBUIDORA NUEVA TENDENCIA, C.A.
Contrato uso de marcas	INSTITUTO NACIONAL DE NUTRICIÓN
Contrato de Transporte	TRANSPORTE GENICA C. A. (TRANSGENICA)
Contrato de Transporte	TRANSPORTE ZORINA. C.A (TRANZOCA)
Contrato de Transporte	TRANSPORTE Y SUMINISTRO NERITA, C.A.
Contrato de Transporte	TRANSPORTE METALMECÁNICA Y SERVICIOS INDUSTRIALES C.A.
Contrato de Transporte	RISANFER C.A.
Contrato de Transporte	TRANSPORTE JERFI C.A.

2.10 Información sobre el Mercado y los Competidores.

Genica el liderazgo de mercado en subcategorías como leche en polvo y queso fundido para untar, compartiendo los primeros lugares en otras categorías como bebidas achocolatadas y chicha, según la información provista por varias empresas especializadas entre ellas Nielsen® Venezuela.

Actualmente y ante el auge de las importaciones, la competencia, como bien lo expresa el análisis de entorno que realiza Genica mensualmente, está en la captación de los escasos recursos de consumidor y ante los productos importados cuyo precio de venta al público suele ser sensiblemente menor a de los productos similares fabricados en el país.

Entre las empresas venezolanas y los gremios que las agrupan han comenzado a surgir iniciativas de Cooperación para enfrentar a los productos importados.

Genica desde su posición en la Cámara Venezolana de la Industria Láctea (CAVILAC) y la Asociación Nacional de Industriales de Quesos (ANIQUEOS) y en coordinación con los gobiernos municipales, regionales y nacional en su área de influencia, promueve acciones para la competitividad de la oferta nacional de alimentos de consumo masivo.

2.11 Impacto o beneficio social de la emisión

En General de Alimentos Nisa C.A promovemos un modelo de negocio basado en la generación de valor, económico; social y ambiental; de nuestras comunidades área de influencia; a través de la corresponsabilidad de aquellos que participan en nuestra cadena de valor: nuestros productores de leche cruda; las comunidades donde se encuentran ubicadas nuestras plantas y/o sedes; nuestros proveedores; colaboradores y nuestros socios comerciales.

Las iniciativas y actividades están enmarcadas en tres programas, alineados con los Objetivos de desarrollo Sustentable de la agenda 2015-2030.

2.11.1 Programa Salud, Bienestar y Nutrición

La Salud es definida como un estado de completo bienestar físico, mental y social, desarrollamos iniciativas que contribuyan con la mejora en la calidad de vida de sus grupos de interés, a través de la gestión de las áreas: Salud, Bienestar y Nutrición, es como se pretende alcanzar el estado ideal del individuo, es decir, que exista un balance entre los aspectos físico, mental y social que lo integran.

2.11.2 Programa Nuestra Gente y el Tejido Social

Este programa se centra en el individuo en el fortalecimiento de sus potencialidades a través de la gestión de las áreas educación, trabajo y familia, partiendo del reconocimiento que tienen estas para alcanzar el bienestar y con esto contribuir al mejoramiento en su calidad de vida.

En consecuencia, se desarrollan iniciativas de inversión social, enfocadas en la gestión de estos aspectos fundamentales para el ser humano.

2.11.3 Responsables con el Ambiente

Fomentamos el compromiso ambiental con nuestros colaboradores y familiares, y a su vez contribuimos con el beneficio de nuestras comunidades vecinas, a través del rescate de áreas y formación en gestión ambiental, con el objetivo de brindar información, actividades y recursos, que sirvan para concientizar a la población y preservar del medio ambiente.

En consecuencia, nuestros programas se alinean a la visión de Objetivos del Desarrollo Sostenible los cuales tienen como finalidad la adopción de medidas para la mitigación de la pobreza, la gobernabilidad democrática y la consolidación de la paz, el cambio climático y el riesgo de desastres, y la desigualdad económica.

Período 2019-2020

A través de nuestro programa Salud, Bienestar y Nutrición hemos acompañado a las instituciones, fundaciones y organizaciones sin ánimo de lucro en mejorar la condición nutricional de niños y adultos mayores a través de aportes de producto mensual, impactando a 10 instituciones sin ánimo de lucro, 6 comunidades y 1 escuela del área de influencia a las sedes de la compañía con una matrícula de 95 alumnos, con un total de 2.336 personas beneficiadas y 1.418 kilos de alimentos donados.

Organizaciones Benéficas	Beneficiarios
FUNDANICA	150
HOSPITAL DE ESPECIALIDADES PEDIÁTRICAS	80
FUNDACIÓN DE MEDICINA FAMILIAR	400
FUNDACIÓN INNOCENS	200
IGLESIA CRISTIANA FILADELFIA	150
ASOPICA	70
FUNDACIÓN CASA HOGAR SAN JOSÉ DE LA MONTAÑA	63
FUNDACIÓN BELLOSO	47

FAMAC	60
Comunidades y centros de salud aledañas a las sedes: Planta Maracaibo, Centro de Distribución San Francisco y Planta Santa Barbara	
Comunidades y Escuelas	Beneficiarios
CONSEJO COMUNAL EL POZÓN	300
ESCUELA NACIONAL VIRGEN DE LA PAZ	95
CONSEJO COMUNAL DIVINO NIÑO	180
CONSEJO COMUNAL BUEN PADRE	120
CONSEJO COMUNAL 24 DE JULIO	155
CDI EL GAITERO	85
CONSEJO COMUNAL EURO HERNÁNDEZ	160

Asimismo, cumpliendo con el propósito *brindas felicidad con alimentación nutritiva*, se llevó a cabo el proyecto *Vaso Escolar*, dirigido a niños y niñas de la Escuela Nacional Virgen de la Paz ubicada en el Municipio Jesús Enrique Lossada, con el objetivo de mejorar su condición nutricional partiendo de una línea base con la medición nutricional de expertos y el aporte de Lactoviso y como fuente de nutrientes vitamínicos con una evaluación nutricional bimensual durante todo el año escolar.

Emergencia epidemiológica SARS-COV-2 (Covid-19)

Durante el brote epidemiológico del síndrome respiratorio agudo grave, denominado como Covid-19 se llevaron a cabo las medidas de bioseguridad y acompañamiento integral por parte de la empresa a cada uno de los colaboradores, así como también a sus familiares desde el punto de vista profesional, a través de un equipo de psicólogos, y en lo humano a través de un equipo multidisciplinario de la empresa organizado para tal fin resaltando el valor de la solidaridad.

Adicionalmente, se crearon piezas comunicacionales como medida de prevención para instruir a los colaboradores de cada uno de los centros de trabajo.

Las acciones que se tomaron fueron:

- Vigilancia epidemiológica con acompañamiento constante a la población afectada, aislada o vulnerable.
- Soporte psicoemocional a los colaboradores y sus familiares a través de un equipo de psicólogos para el manejo de la ansiedad, y los momentos de crisis propios de la circunstancia.
- Aportes económicos a colaboradores afectados para sobrellevar el proceso.
- Aporte económico para tratamiento médico y estudios especializados por complicaciones respiratorias generadas por el contagio
- Chequeo de temperatura, entrada a las unidades de transporte de personal e instalaciones operativas y administrativas
- Suministro de gel antibacterial y desinfección de suelas de zapato
- Suministros de tapabocas, máscaras y guantes
- Implementación de política de flexibilidad – Teletrabajo
- Información distribuida por los canales de difusión internos sobre medidas de prevención y manejo emocional en tiempos de cuarentena.
- Acceso a medicina prepagada con póliza vigente
- Aporte económico para tratamiento médico y estudios especializados por complicaciones respiratorias generadas por el contagio
- A través de la alianza con la Sociedad Venezolana de la Cruz Roja – seccional Zulia se dictaron charlas de prevención de covid-19 y potabilización del agua, con la entrega de un Kits de higiene personal a habitantes de comunidades aledañas a las sedes, como:
 - Comuna socialista Los Robles

-
- Comunidad El Gaitero
 - Comunidad Jaguey Largo
 - Comunidad El Pozón

Atendiendo de manera integral la salud de nuestras comunidades vecinas también llevamos a cabo en alianza con organizaciones benéficas:

- Taller Primeros Auxilios Comunitarios
- Charla sobre Salud, Sexual y Reproductiva
- Comunidades:
 - Divino Niño
 - 24 de Julio

Página | 18

Con estas actividades se logró beneficiar a 429 personas de las comunidades aledañas a nuestras sedes.

Cómo parte del programa Nuestra Gente y el Tejido social, llevamos a cabo actividades e iniciativas para fortalecer la organización comunitaria, potenciando la comunicación el liderazgo inclusivo y el manejo emocional, parte de ellos fueron:

- TeleCharla: Cómo brindar Primeros Auxilios Psicológicos
- Taller Diagnóstico Rápido y Participativo
- Foro Chat: Herramientas para la Acción Social
- Webinar: Disciplina Positiva

Logrando impactar positivamente a 1.050 personas de nuestros grupos de interés.

Con la intención de hacernos cargo del impacto de nuestras operaciones, se llevan a cabo acciones para la utilización eficiente de los recursos, nuestra sede administrativa Torre Genica cuenta con un sistema innovador en materia de ahorro energético, posee un dispositivo que garantiza el apagado de luminarias de forma automática en áreas administrativas cuando no se están utilizando. Por su parte, el consumo de agua es de flujo controlado, gracias al sistema de las piezas sanitarias y griferías, las fuentes de agua no se han visto afectadas significativamente por la captación de este recurso y no se consume agua reciclada o reutilizada.

En las áreas operativas y administrativas se recicla, plástico, papel, paletas o estibas de madera, bolsas, plástico y cartón, igualmente se lleva control de los afluentes de carácter industrial y no industrial, manejo de desechos y las emisiones de gases por el funcionamiento de las calderas en las áreas de manufactura.

Enmarcados en el programa Responsables con el Ambiente, se llevan a cabo iniciativas que apuntan a fortalecer la conciencia ambiental a través de la formación con organizaciones acreditadas como lo es Fundación el Zulia Recicla y actividades que fomenten el cuidado del ambiente, algunas de estas son:

- Foro Chat: Conciencia Ambiental
- Webinar: Ecología Consciente

En ambas actividades se tuvo una participación de 627 personas de nuestros grupos de interés, proveedores, colaboradores y comunidad.

Para General de Alimentos Nisa C.A fomentar la educación y el deporte ha sido de vital importancia, con la intención de promover en los niños su desarrollo integral, durante el período 2019-2020 ha patrocinado becas de estudios y liga de futbol infantil:

- 37 alumnos becados del C.E.I Georgina Morillo
 - Liga de futbol infantil Fundación Petroleros del Zulia
-

Como resumen podemos afirmar que con las actividades e iniciativas de los programas de Responsabilidad social logramos impactar en:

Publico	Cantidad	Beneficiados
ORGANIZACIONES BENÉFICAS	10	2.336
COMUNIDADES	7	2.106
CENTROS EDUCATIVOS	1	95
PATROCINIO	2	87
Total	20	4.624

De cara al año 2021 se espera continuar con las actividades que ya forman parte de los programas y adicionar otras iniciativas guardando congruencia con la nueva realidad enfrentada con relación a la epidemia de SARS-COV-2 declarada por la OMS.

Actividades para el 2021

Programas: dirigido a nuestros grupos de interés, colaboradores, proveedores, comunidades, clientes y consumidores

Salud, Bienestar y Nutrición	Nuestra Gente y el Tejido Social	Responsables con el Ambiente
Vaso Escolar	Educando con propósito (herramienta virtual)	Taller de formación ambiental
Talle comida alternativa (herramienta virtual)	Capacitación en oficio (medios de vida)	Construcción de eco bloques
Jornadas de salud	Taller Herramientas para la acción social (herramienta virtual)	Rescate de espacios comunitarios
Taller primero auxilios	Taller Liderazgo social inclusivo y participativo (herramienta virtual)	
Patrocinio liga de futbol Fundación Petroleros del Zulia	Becas de estudio a 16 alumnos del C.E.I Georgina Morillo	
Recréate con GENICA	Visita al proceso productivo	

La planificación y ejecución de las actividades apuntan a garantizar que nuestros esfuerzos van orientados a promover las mejores prácticas de sostenibilidad, desde lo económico, lo ambiental y lo social, con el desarrollo de nuestra gente y comunidades vecinas.

2.12 Litigios y Reclamaciones

Actualmente la sociedad mercantil emisora no posee en curso procesos judiciales o administrativos en contra o interpuesto.

2.13 Señale si existen proveedores o clientes que representen más del 20% del total de las compras o ventas netas.

General de Alimentos de Nisa, C.A no posee ningún cliente o proveedor con una participación superior al 20% del total de compras y ventas.

3 INFORMACIÓN FINANCIERA

- 3.1** Estados Financieros No Auditados Comparativos al 30 de septiembre de 2020 vs 31 de diciembre 2019 - 2018 - 2017.
- 3.2** Estados Financieros Dictaminados al Cierre Económico del 31 de diciembre de los ejercicios 2019/2018, 2018/2017 y 2017/2016.
- 3.3** Relaciones financieras.

3.1. Estados Financieros No Auditados Comparativos al 30 de septiembre de 2020

3.1 Estados Financieros No Auditados Comparativos al 30 de septiembre de 2020 vs 31 de diciembre 2019 - 2018 - 2017.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.
Estado Consolidado de Situación Financiera
al 30 de septiembre 2020 y al 31 de diciembre 2019-2018-2017
(Expresado en bolívares constantes al 30 de septiembre de 2020)

	Al 30 de septiembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019	31 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2017
Activo				
Activo no circulante				
Propiedad, planta y equipos netos (nota 6)	12,419,591,124,195	11,790,254,738,744	14,179,117,525,461	9,740,185,022,528
Activos por derecho de uso	150,476,901,649	134,657,196,603	-	-
Activos intangibles	4,362,868,468	10,196,486,429	19,846,737,974	133,097,248,495
Impuesto sobre la renta diferido (Activo)	79,491,875,287	79,491,875,287	23,384,621,448	19,494,013,918
Inversiones en acciones	-	-	-	-
Inversiones	359,401,024,200	349,899,739,485	-	7,047,717,370
Total activo no circulante	13,013,323,793,799	12,364,500,036,548	14,222,348,884,883	9,899,824,002,311
Activo circulante:				
Inventarios (nota 5)	7,489,037,004,908	4,856,104,539,796	3,837,327,525,180	9,878,415,827,800
Cuentas por cobrar (nota 4)	2,026,745,571,608	1,509,831,135,596	3,334,606,643,857	2,721,352,613,199
Efectivo y equivalente de efectivo (nota 3)	101,211,706,535	126,416,692,330	549,576,760,891	317,480,917,801
Impuesto Diferido	-	-	-	-
Total activo circulante	9,616,994,283,051	6,492,352,367,722	7,721,510,929,928	12,917,249,358,800
TOTAL ACTIVOS	22,630,318,076,850	18,856,852,404,270	21,943,859,814,811	22,817,073,361,111
Pasivo y patrimonio				
Patrimonio de los accionistas				
Capital social	3,408,848,542,283	3,408,848,542,283	3,674,653,764,017	11,148,448,164,553
Aporte para futuras capitalizaciones	-	-	-	684,117,519,074
Reserva legal	24,736,987,790	24,736,987,790	17,715,905,538	87,841,667,298
Superavit por revaluación	-	-	-	-
Utilidades retenidas no distribuidas	13,422,458,276,094	9,279,148,535,984	(2,219,313,313,098)	6,485,765,902,213
Ajuste a la estimación del porcentaje de inf	-	-	-	-
Patrimonio no atribuible a los accionistas d	57,785	57,785	-	-
Total patrimonio	16,856,043,863,952	12,712,734,123,842	1,473,056,356,457	18,406,173,253,138
Pasivo				
Pasivo no circulante				
Préstamos bancarios	-	6,244,949,898	636,688,418,775	43,522,547,529
Pasivos por arrendamientos	60,262,166,596	287,117,077,052	-	-
Impuesto sobre la renta diferido (Pasivo)	3,323,240,054,321	3,323,240,054,321	3,987,099,302,884	-
Acumulación prestaciones sociales	20,133,148,534	75,623,039,650	60,888,796,100	72,055,329,957
Total pasivo no circulante	3,403,635,369,451	3,692,225,120,921	4,684,676,517,759	115,577,877,486
Pasivo circulante				
Cuentas por pagar	620,814,725,500	1,547,441,021,073	13,776,396,964,247	1,897,394,338,395
Prestamos bancarios (nota 7)	1,254,784,966,061	546,679,744,537	1,648,591,272,231	1,516,264,535,619
Pasivos por arrendamientos	13,855,950,685	35,394,184,711	-	-
Impuesto sobre la renta por pagar	168,561,342,784	352,081,699	963,655,063	49,293,960,640
Acumulaciones y otros pasivos	312,621,858,417	322,026,127,487	360,175,049,054	832,369,395,833
Total pasivo circulante	2,370,638,843,447	2,451,893,159,507	15,786,126,940,595	4,295,322,230,487
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	22,630,318,076,850	18,856,852,404,270	21,943,859,814,811	22,817,073,361,111

3.1. Estados Financieros No Auditados Comparativos al 30 de septiembre de 2020

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.
ESTADO DE RESULTADO
Corte Preliminar
(Expresado en bolívares constantes al 30 de septiembre de 2020)

	Al 30-09-2020	Al 31-12-2019	Al 31-12-2018	Al 31-12-2017
Ventas netas	5,202,776,693,268	7,854,258,078,765	19,160,451,066,376	20,805,174,663,154
Costo de producción y venta	<u>(1,665,606,992,284)</u>	<u>(5,950,288,366,172)</u>	<u>(15,615,771,155,960)</u>	<u>(17,667,277,350,263)</u>
Utilidad bruta	3,537,169,700,984	1,903,969,712,593	3,544,679,910,416	3,137,897,312,891
Gastos de ventas, generales y de administración	(2,806,037,775,895)	(2,636,854,843,028)	(3,902,786,291,325)	(3,840,676,807,362)
Otros (egresos) ingresos, netos	<u>111,689,917</u>	<u>(31,273,873,845)</u>	<u>1,069,643,120,909</u>	<u>(876,989,255,734)</u>
Total gastos	(2,805,926,085,978)	(2,668,128,716,873)	(2,833,143,170,416)	(4,717,666,063,096)
Utilidad (pérdida) en operaciones	<u>731,243,615,006</u>	<u>(764,159,004,280)</u>	<u>711,536,740,000</u>	<u>(1,579,768,750,205)</u>
Fluctuaciones cambiarias, netas	1,249,475,617,306	(10,503,091,753,893)	(15,470,177,257,904)	(1,861,814,368,013)
Gastos financieros, netos	(218,350,931,067)	(710,312,826,293)	(751,829,694,377)	(1,278,591,959,348)
Ganancia por posición monetaria, neta	<u>2,557,799,923,914</u>	<u>23,737,700,749,834</u>	<u>3,140,569,831,783</u>	<u>8,039,579,598,781</u>
	3,588,924,610,153	12,524,296,169,648	(13,081,437,120,498)	4,899,173,271,420
Utilidad antes de impuesto	4,320,168,225,159	11,760,137,165,368	(12,369,900,380,498)	3,319,404,521,215
Impuesto sobre la renta	<u>(176,858,485,049)</u>	<u>(177,349,645,372)</u>	<u>(14,983,635,217)</u>	<u>(32,404,957,338)</u>
Resultado del período	<u>4,143,309,740,110</u>	<u>11,582,787,519,996</u>	<u>(12,384,884,015,715)</u>	<u>3,286,999,563,877</u>

3.1. Estados Financieros No Auditados Comparativos al 30 de septiembre de 2020

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A. ESTADO DE MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS DEL PATRIMONIO (Expresado en bolívares constantes al 30 de septiembre de 2020)							
	Capital Social	Aporte en Proceso de Capitalización	Reserva Legal	Superavit por revaluación	Ganancias Retenidas	Participación no controladora	Total
Saldo al 31/12/2017	11,148,448,164,553	684,117,519,074	87,841,667,298	-	6,485,765,902,213	-	18,406,173,253,138
Impuesto sobre la renta diferido por revaluación de propiedades, plant	-	-	-	(3,987,099,302,884)	3,987,099,302,884	-	-
Aumentos de capital social	1,254,464,344,189	(684,117,519,074)	-	-	-	-	570,346,825,115
Ajuste a la estimación del porcentaje de inflación financiera	(8,728,258,744,725)	-	(70,125,761,760)	-	(4,059,863,881,500)	-	(12,858,248,387,985)
Revaluación de propiedades, planta y equipos	-	-	-	11,726,762,655,557	-11,726,762,655,557	-	-
Superavit por revaluación	-	-	-	(7,739,663,352,673)	15,479,326,705,346	-	7,739,663,352,673
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(12,384,878,686,484)	-	(12,384,878,686,484)
Saldo al 31/12/2018	3,674,653,764,017	-	17,715,905,538	-	(2,219,313,313,098)	-	1,473,056,356,457
Impuesto sobre la renta diferido por revaluación de propiedades, plant	-	-	-	925,479,122,933	(925,479,122,933)	(16,862)	-16,862
Aumentos de capital social	413,588,511,423	-	-	-	-	-	413,588,511,423
Ajuste a la estimación del porcentaje de inflación financiera	(679,393,733,157)	-	-	-	679,393,732,889	-	-268
Revaluación de propiedades, planta y equipos	-	-	-	(1,777,896,526,419)	1,777,896,526,419	51,074	51,074
Transferencia del gasto de depreciación	-	-	-	(944,100,893,958)	944,100,893,958	-	-
Adquisición y consolidación de la inversión en filial	-	-	82,815,040	104,176,175,972	(8,539,908,905)	23,129	95,719,105,236
Reserva legal	-	-	6,938,267,212	-	(6,938,266,944)	-	268
Superavit por revaluación	-	-	-	1,692,342,121,472	(2,544,759,524,958)	-	(852,417,403,486)
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	11,582,787,519,556	444	11,582,787,520,000
Saldo al 31/12/2019	3,408,848,542,283	-	24,736,987,790	-	9,279,148,535,984	57,785	12,712,734,123,842
Adquisición y consolidación de la inversión en filial	-	-	-	-	-	-	-
Aporte en proceso de capitalización	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste a la estimación del porcentaje de inflación financiera	-	-	-	-	-	-	-
Revaluación de propiedades, planta y equipos	-	-	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	4,143,309,740,110	-	4,143,309,740,110
Saldo al 30/09/2020	3,408,848,542,283	-	24,736,987,790	-	13,422,458,276,094	57,785	16,856,043,863,952

3.1. Estados Financieros No Auditados Comparativos al 30 de septiembre de 2020

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.
Estado Consolidado de Flujo de Efectivo
(Expresado en bolívares constantes al 30 de septiembre de 2020)

	Al 30 de septiembre de 2020	Al 31 de diciembre de 2019	Al 31 de diciembre de 2018	Al 31 de diciembre de 2017
Flujos de efectivo por actividades operacionales				
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	4,143,309,740,110	11,760,137,165,371	(12,369,895,057,707)	3,319,404,521,215
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto proveniente de actividades operacionales				
Fluctuaciones cambiarias, netas	-	10,503,091,753,889	15,470,170,600,896	(1,861,814,368,013)
Depreciación de propiedades, plantas y equipos y de derecho de uso de activos y amortización de activos intangibles	117,534,490,324	1,168,255,535,070	181,973,427,322	853,403,112,504
Provisión para cuentas de cobro dudosos	23,617,088	116,887,340,131	106,856,330,223	-
Provisión por lento movimiento de inventarios	-	604,878,766,058	(2,319,030,033)	4,753,698,714
Reverso de deterioro de propiedades, planta y equipos	-	-	(1,052,968,046,644)	-
Pérdida por deterioro de las propiedades, planta y equipos	-	-	-	710,780,515,822
Acumulación para prestaciones sociales	3,883,852,980	195,189,070,495	430,640,655,919	295,990,086,776
Intereses bancarios	77,691,169,166	205,928,703,045	285,262,419,714	307,291,733,507
Intereses por arrendamiento	6,487,301,506	20,245,961,169	-	-
Impuesto sobre la renta diferido	-	-	-	-
Variación neta de los activos y pasivos operacionales				
Adquisición y consolidación de la inversión en filial	-	6,027,436,965	-	-
Cuentas por cobrar	(516,938,053,100)	(4,600,383,135,638)	(24,767,836,831,572)	1,529,184,851,251
Inventarios	(2,632,932,465,112)	(1,623,655,780,674)	1,513,620,347,206	(3,105,748,541,556)
Cuentas por pagar	(926,626,295,573)	5,549,849,590,150	13,434,232,149,427	(4,737,464,527,627)
Acumulaciones y otros pasivos	(13,288,122,050)	(1,050,696,813,299)	2,633,646,325,312	(139,346,614,276)
Pago de prestaciones sociales	(55,489,891,116)	(12,531,204,626)	(3,850,890,554)	(431,117,127,936)
Impuesto sobre la renta por pagar	168,209,261,085	(261,727,855)	(46,712,334,829)	12,874,470,425
Otros activos	-	-	7,047,714,254	-1,638,687,946
Efecto de la inflación en actividades de operación	-	(19,376,180,166,342)	5,851,572,594,592	-
Efectivo neto proveniente de actividades operacionales	<u>371,864,605,308</u>	<u>3,466,782,493,909</u>	<u>1,671,440,373,526</u>	<u>(3,243,446,877,140)</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión				
Adiciones de propiedades y equipos, netos	(762,690,580,821)	(328,056,818,320)	(56,381,651,614)	(1,220,300,778,818)
Activos intangibles	5,833,617,961	(64,374,471)	(5,341,699)	(8,733,769,279)
Inversiones	(9,501,284,715)	(349,899,739,485)	-	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(766,358,247,575)</u>	<u>(678,020,932,276)</u>	<u>(56,386,993,313)</u>	<u>(1,229,034,548,097)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento				
Adquisición de préstamos	1,111,341,623,227	655,073,909,343	1,879,957,464,136	2,496,267,815,484
Pago de préstamos	(409,481,351,601)	(360,462,746,793)	(151,937,516,235)	(948,996,630,136)
Intereses bancarios	(77,691,169,166)	(205,928,703,045)	(285,262,419,714)	(307,291,733,507)
Pago del principal de los arrendamientos	(254,880,445,988)	(14,157,535,788)	-	-
Efecto de diferencia en cambio en las actividades de financiamiento	-	1,527,449,863,350	6,800,169,700,012	-
Aumentos de capital y aportes para futuras capitalizaciones	-	-	-	1,207,777,378,676
Capitalización de acreencias y aporte para futuras capitalizaciones	-	-	-	-
Efecto de la inflación en actividades de financiamiento	-	(4,361,520,583,699)	-8,992,141,074,939	-120,472,062,467
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	<u>369,288,656,472</u>	<u>(2,759,545,796,632)</u>	<u>(749,213,846,740)</u>	<u>2,327,284,768,050</u>
Aumento del efectivo antes del efecto de las variaciones de la tasa de cambio en el efectivo	(25,204,985,795)	29,215,765,001	865,839,533,473	(2,145,196,657,187)
Efecto de las variaciones de la tasa de cambio sobre el efectivo y sus equivalentes	-	1,115,751,565,249	1,438,484,312,739	1,861,814,368,013
Efectivo y sus equivalentes				
Variación neta del efectivo	(25,204,985,795)	1,144,967,330,250	2,304,323,846,212	(283,382,289,174)
Al principio del año	126,416,692,330	549,576,760,891	317,480,781,180	600,863,206,975
Efecto de la inflación por la tenencia de efectivo	-	(1,568,127,398,811)	-2,072,227,866,501	-
Efectivo al final del año	<u>101,211,706,535</u>	<u>126,416,692,330</u>	<u>549,576,760,891</u>	<u>317,480,917,801</u>

Notas explicativas de la gerencia sobre las variaciones más significativas por Periodos:

Variaciones significativas

Al 30 de septiembre 2020 vs diciembre 2019:

Notas explicativas al estado de situación financiera

Propiedad, planta y equipos netos

Para el periodo 2020/2019 se observa un aumento por adiciones de activos, principalmente la adquisición de equipos de computación (equipos para la ampliación de tráfico de internet, computadores y accesorios), mobiliarios, estaciones de trabajo, impresoras, ventiladores industriales, entre otros.

Activos por derecho de uso

Para el periodo 2020/2019 se observa incremento por variación en INPC, diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4 vs septiembre 2020 Bs.101.126.220.212,8 (844%).

Activos intangibles

Para el periodo 2020/2019, existe una disminución producto de la amortización (licencias).

Inversiones

Para el periodo 2020/2019 experimento un aumento por variación en tasa de cambio, Bs./US\$46.620,83 (diciembre 2019) vs Bs./US\$429.593,49 (septiembre 2020).

Inventarios

Para el periodo 2020/2019 se observa un incremento por la adquisición de materia prima y material de empaque, tales como leche, queso cheddar, suero, bobinas, entre otros. Así como incremento en los stocks de mantequilla sin sal, queso prato, leche en polvo, entre otros.

Cuentas por cobrar

Para el periodo 2020/2019 se observa un incremento de anticipos otorgados a proveedores, principalmente para compras de materia prima y material de empaque, tales como tapas, suero, bobinas, pago de fletes, honorarios, entre otros.

Efectivo y equivalente de efectivo

Para el periodo 2020/2019 observamos una disminución por operaciones relacionadas a capital de trabajo.

Utilidades retenidas no distribuidas

Aumento por ganancia del periodo para 2020.

Pasivos por arrendamientos

Para el periodo 2020/2019 la disminución fue originada por el efecto inflacionario vs la devaluación del periodo, así como la cancelación de las cuotas mensuales de capital. La tasa Diciembre Bs./US\$46.620,83 vs septiembre Bs./US\$ 452.076,76.

Acumulación prestaciones sociales

Para el periodo 2020/2019, existe una disminución originada por efecto inflacionario (valores constantes de periodos anteriores al periodo actual).

3.1. Estados Financieros No Auditados Comparativos al 30 de septiembre de 2020

Cuentas por pagar

Para el periodo 2020/2019, la variación es originada por efecto inflacionario (valores constantes de periodos anteriores al periodo actual) diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4 vs septiembre 2020 Bs. 101.126.220.212,8.

Préstamos bancarios

Para el periodo 2020/2019 se observa un incremento por nuevos préstamos de Banesco.

Página | 26

Impuesto sobre la renta por pagar

Para el periodo 2020/2019 existe un incremento por provisión de ISLR por mayor utilidad.

Acumulaciones y otros pasivos

Para el periodo 2020/2019 a, se observa una disminución en contribuciones parafiscales y otros.

Notas explicativas al estado de resultados

Ingresos

Para el periodo 2020/2019 se observa una disminución del 46% en los ingresos producto de la comparación de 12 meses de venta (4.507TM. enero-diciembre) vs 9 meses (2.460TM enero-septiembre).

Costo de producción y venta

Para el periodo 2020/2019 existe una disminución del 26%, relacionada a la disminución en el volumen de ventas (12 meses vs 9 meses).

Gastos de ventas, generales y de administración

Para el periodo 2020/2019, el aumento se debe, entre otras cosas, al incremento en gastos de publicidad, mano de obra y servicios contratados, algunos relacionados a la puesta en marcha de la nueva planta TBG y la nueva línea de productos UHT.

Otros ingresos y egresos, gastos financieros y fluctuaciones cambiarias

Para el periodo 2020/2019 la adquisición de préstamos en UVCC incide en la reducción de los gastos financieros y de otros ingresos y egresos. Por otro lado, se registra una ganancia en cambio producto de la posición en moneda extranjera activa de \$960.665.

Notas explicativas al estado consolidado de movimiento de las cuentas de patrimonio

Capital social

Sin variación en esta cuenta del movimiento patrimonial.

Reserva legal

Sin variación en esta cuenta del movimiento patrimonial.

Utilidades retenidas no distribuidas

Para el periodo 2020/2019, se observa un aumento por la ganancia del periodo económico 2020.

Notas explicativas al estado de flujo de efectivo

Propiedad, planta y equipos netos

Para el periodo 2020/2019 se observa un aumento por adiciones de activos, principalmente la adquisición de equipos de computación (equipos para la ampliación de tráfico de internet, computadores y accesorios), mobiliarios, estaciones de trabajo, impresoras, ventiladores industriales, entre otros.

3.1. Estados Financieros No Auditados Comparativos al 30 de septiembre de 2020

Activos por derecho de uso

Para el periodo 2020/2019 se observa incremento por variación en INPC, diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4 vs septiembre 2020 Bs.101.126.220.212,8 (844%).

Activos intangibles

Para el periodo 2019/2020, existe una disminución producto de la amortización (licencias).

Página | 27

Inversiones

Para el periodo 2020/2019 experimento un aumento por variación en tasa de cambio, Bs./US\$46.620,83 (diciembre 2019) vs Bs./US\$ 429.593,49 (septiembre 2020).

Inventarios

Para el periodo 2020/2019 se observa un incremento por la adquisición de materia prima y material de empaque, tales como leche, queso cheddar, suero, bobinas, entre otros. Así como incremento en los stocks de mantequilla sin sal, queso prato, leche en polvo, entre otros.

Cuentas por cobrar

Para el periodo 2020/2019 se observa un incremento de anticipos otorgados a proveedores, principalmente para compras de materia prima y material de empaque, tales como tapas, suero, bobinas, pago de fletes, honorarios, entre otros.

Efectivo y equivalente de efectivo

Para el periodo 2020/2019 observamos una disminución por operaciones relacionadas a capital de trabajo.

Utilidades retenidas no distribuidas

Aumento por ganancia del periodo para 2020. La disminución para 2018 se debe a la pérdida del ejercicio, principalmente por fluctuaciones cambiarias.

Pasivos por arrendamientos

Para el periodo 2020/2019 la disminución fue originada por el efecto inflacionario vs la devaluación del periodo, así como la cancelación de las cuotas mensuales de capital. La tasa Diciembre Bs./US\$46.620,83 vs septiembre Bs./US\$ 452.076,76.

Acumulación prestaciones sociales

Para el periodo 2020/2019, existe una disminución originada por efecto inflacionario (valores constantes de periodos anteriores al periodo actual). INPC diciembre 2018 Bs. 110.597.550,2 vs diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4 vs septiembre Bs. 101.126.220.212,8.

Cuentas por pagar

Para el periodo 2020/2019, la variación es originada por efecto inflacionario (valores constantes de periodos anteriores al periodo actual) INPC diciembre 2018 Bs. 110.597.550,2 vs diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4 vs septiembre 2020 Bs. 101.126.220.212,8.

Préstamos bancarios

Para el periodo 2020/2019 se observa un incremento por nuevos préstamos de Banesco.

Impuesto sobre la renta por pagar

Para el periodo 2020/2019 existe un incremento por provisión de islr por mayor utilidad.

Acumulaciones y otros pasivos

Para el periodo 2020/2019, se observa una disminución en contribuciones parafiscales y otros.

Variaciones significativas

Al 31 de diciembre 2019 vs diciembre 2018

Notas explicativas al estado de situación financiera

Propiedad, planta y equipos netos

Para el periodo 2019/2018 se observa una disminución originada por la depreciación de activos, esto incluye la depreciación por las nuevas líneas de producto.

Página | 28

Activos por derecho de uso

Para el periodo 2019/2018 se observa incremento por la adopción de la norma NIIF 16 que reconoce los activos por derecho de uso, por contratos de arrendamiento superiores a un ejercicio económico.

Activos intangibles

Para el periodo 2019/2018, existe una disminución producto de la amortización (licencias).

Inversiones

Para el periodo 2019/2018 existe un aumento por la colocación de fondos a plazo fijo en moneda extranjera, en una institución financiera del exterior.

Inventarios

Para el periodo 2019/2018 se observa un incremento principalmente por la adquisición de repuestos y suministros para las plantas.

Cuentas por cobrar

Para el periodo 2019/2018 se observa una disminución producida por efecto el inflacionario de convertir valores constantes de periodos anteriores al periodo actual. INPC diciembre 2018 Bs. 110.597.550,2 vs diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4.

Efectivo y equivalente de efectivo

Para el periodo 2019/2018 se observa una disminución producida por efecto el inflacionario de convertir valores constantes de periodos anteriores al periodo actual. INPC diciembre 2018 Bs. 110.597.550,2 vs diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4.

Utilidades retenidas no distribuidas

Para el periodo 2019/2018 se observa un aumento por la ganancia del ejercicio económico 2019.

Pasivos por arrendamientos

Para el periodo 2019/2018 se observa incremento por la adopción de la norma NIIF 16 que reconoce un pasivo financiero por los pagos del arrendamiento (activos por derecho de uso).

Acumulación prestaciones sociales

Para el periodo 2019/2018, existe un aumento originado por los incrementos salariales aunado a la antigüedad del personal.

Cuentas por pagar

Para el periodo 2019/2018 la variación es originada por la disminución de deuda a proveedores en moneda extranjera.

3.1. Estados Financieros No Auditados Comparativos al 30 de septiembre de 2020

Préstamos bancarios

Para el periodo 2019/2018 se observa una disminución producida por efecto el inflacionario de convertir valores constantes de periodos anteriores al periodo actual. INPC diciembre 2018 Bs. 110.597.550,2 vs diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4.

Impuesto sobre la renta por pagar

Para el periodo 2019/2018 se observa una disminución producida por efecto el inflacionario de convertir valores constantes de periodos anteriores al periodo actual. INPC diciembre 2018 Bs. 110.597.550,2 vs diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4.

Acumulaciones y otros pasivos

Para el periodo 2019/2018 se observa una disminución producida por efecto el inflacionario de convertir valores constantes de periodos anteriores al periodo actual. INPC diciembre 2018 Bs. 110.597.550,2 vs diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4.

Notas explicativas al estado de resultados

Ingresos

Para el periodo 2019/2018 se observa una reducción producto de la reducción en las ventas, 4.507TM en 2019 vs 8.730TM en 2018.

Costo de producción y venta

Para el periodo 2019/2018 se observa una reducción relacionada al volumen de venta de dichos periodos (4.507TM en 2019 vs 8.730TM en 2018).

Gastos de ventas, generales y de administración

Para el periodo 2019/2018 se evidencia una disminución en los gastos por derecho y regalía de marcas (relacionadas al volumen de las ventas), una disminución en los gastos de IGTF y en los gastos de publicidad y propaganda.

Otros ingresos y egresos, gastos financieros y fluctuaciones cambiarias

Para el periodo 2019/2018 existe una disminución, pues en 2018 se registró un ingreso por el reverso del deterioro de las propiedades, planta y equipos.

Notas explicativas al estado consolidado de movimiento de las cuentas de patrimonio

Capital social

Se observa una disminución originada por el ajuste a la estimación del porcentaje de inflación financiera.

Reserva legal

Se observa un incremento por apropiación de la reserva, según lo establecido en el código de comercio.

Utilidades retenidas no distribuidas

Para el periodo 2019/2018 se observa un aumento por la ganancia del ejercicio económico 2019.

Notas explicativas al estado de flujo de efectivo

Propiedad, planta y equipos netos

Para el periodo 2019/2018 se observa una disminución originada por la depreciación de activos, esto incluye la depreciación por las nuevas líneas de producto.

3.1. Estados Financieros No Auditados Comparativos al 30 de septiembre de 2020

Activos por derecho de uso

Para el periodo 2019/2018 se observa incremento por la adopción de la norma NIIF 16 que reconoce los activos por derecho de uso, por contratos de arrendamiento superiores a un ejercicio económico.

Activos intangibles

Para el periodo 2019/2018, existe una disminución producto de la amortización (licencias).

Página | 30

Inversiones

Para el periodo 2019/2018 existe un aumento por la colocación de fondos a plazo fijo en moneda extranjera, en una institución financiera del exterior.

Inventarios

Para el periodo 2019/2018 se observa un incremento principalmente por la adquisición de repuestos y suministros para las plantas.

Cuentas por cobrar

Para el periodo 2019/2018 se observa una disminución producida por efecto del inflacionario de convertir valores constantes de periodos anteriores al periodo actual. INPC diciembre 2018 Bs. 110.597.550,2 vs diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4.

Efectivo y equivalente de efectivo

Para el periodo 2019/2018 se observa una disminución producida por efecto del inflacionario de convertir valores constantes de periodos anteriores al periodo actual. INPC diciembre 2018 Bs. 110.597.550,2 vs diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4.

Utilidades retenidas no distribuidas

Para el periodo 2019/2018 se observa un aumento por la ganancia del ejercicio económico 2019.

Pasivos por arrendamientos

Para el periodo 2019/2018 se observa incremento por la adopción de la norma NIIF 16 que reconoce un pasivo financiero por los pagos del arrendamiento (activos por derecho de uso).

Acumulación prestaciones sociales

Para el periodo 2019/2018, existe un aumento originado por los incrementos salariales aunado a la antigüedad del personal.

Cuentas por pagar

Para el periodo 2019/2018 la variación es originada por la disminución de deuda a proveedores en moneda extranjera.

Préstamos bancarios

Para el periodo 2019/2018 se observa una disminución producida por efecto del inflacionario de convertir valores constantes de periodos anteriores al periodo actual. INPC diciembre 2018 Bs. 110.597.550,2 vs diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4.

Impuesto sobre la renta por pagar

Para el periodo 2019/2018 se observa una disminución producida por efecto del inflacionario de convertir valores constantes de periodos anteriores al periodo actual. INPC diciembre 2018 Bs. 110.597.550,2 vs diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4.

Acumulaciones y otros pasivos

Para el periodo 2019/2018 se observa una disminución producida por efecto el inflacionario de convertir valores constantes de periodos anteriores al periodo actual. INPC diciembre 2018 Bs. 110.597.550,2 vs diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4.

Variaciones significativas

Al 31 de diciembre 2018 vs diciembre 2017

Notas explicativas al estado de situación financiera

Propiedad, planta y equipos netos

El aumento en el periodo 2018/2017 corresponde principalmente a gastos asociados al proyecto BUDAL (traslado y despacho de equipos y construcciones civiles para producción UHT), suministro de materiales para el proyecto TBG (producción de té, bebidas y gelatina), y adquisición de maquinaria, equipos de computación y activos de poco valor para las distintas sedes.

Activos intangibles

Para el periodo 2018/2017, existe una disminución producto de la amortización (licencias).

Inventarios

Para el periodo 2018/2017 se observa una disminución por altos niveles de stock del 2017 en todos los inventarios.

Cuentas por cobrar

Para el periodo 2018/2017 el incremento se debió, entre otros, a anticipos otorgados para compra de laminados, aislado de soya y anticipos relacionados con compras de mobiliario

Efectivo y equivalente de efectivo

Para el periodo 2018/2017 se observa un incremento por el aumento de posesión de moneda extranjera.

Utilidades retenidas no distribuidas

La disminución para 2018 se debe a la pérdida del ejercicio, principalmente por fluctuaciones cambiarias.

Acumulación prestaciones sociales

Para el periodo 2018/2017, existe una disminución originada por efecto inflacionario (valores constantes de periodos anteriores al periodo actual). INPC diciembre 2018 Bs.110.597.550,2 vs diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4.

Cuentas por pagar

Para el periodo 2018/2017, la variación es originada por efecto inflacionario (valores constantes de periodos anteriores al periodo actual) INPC diciembre 2018 Bs.110.597.550,2.

Préstamos bancarios

Para el periodo 2018/2017 el incremento se debe a nuevos préstamos de Banesco, BOD y BNC.

Impuesto sobre la renta por pagar

Para el periodo 2018/2017 existe una disminución originada por la pérdida los resultados del año.

Acumulaciones y otros pasivos

Para el periodo 2018/2017, se observa una disminución en contribuciones parafiscales y otros.

Notas explicativas al estado de resultados

Ingresos

Para el periodo 2018/2017 presentamos una disminución del 8% en los ingresos, producto de la reducción en el volumen de ventas (12.515TM. a diciembre 2017 vs 8.730TM a diciembre 2018)

Costo de producción y venta

Para el periodo 2018/2017 existe una disminución del 31% respectivamente, relacionada a la disminución en el volumen de ventas.

Gastos de ventas, generales y de administración

Para el periodo 2018/2017, el aumento se debe, entre otras cosas, al incremento en gastos de publicidad, mano de obra y servicios contratados, algunos relacionados a la puesta en marcha de la nueva planta TBG y la nueva línea de productos UHT.

Otros ingresos y egresos, gastos financieros y fluctuaciones cambiarias

Para el periodo 2018/2017 el incremento es motivado al diferencial en cambio producido por la posición en moneda extranjera pasiva (cuentas por pagar).

Notas explicativas al estado consolidado de movimiento de las cuentas de patrimonio

Capital social

Se observa una disminución originada por el ajuste a la estimación del porcentaje de inflación financiera.

Reserva legal

Se observa un incremento por apropiación de la reserva, según lo establecido en el código de comercio.

Utilidades retenidas no distribuidas

Se generó pérdida en el ejercicio 2018

Notas explicativas al estado de flujo de efectivo

Propiedad, planta y equipos netos

El aumento en el periodo 2018/2017 corresponde principalmente a gastos asociados al proyecto BUDAL (traslado y despacho de equipos y construcciones civiles para producción UHT), suministro de materiales para el proyecto TBG (producción de té, bebidas y gelatina), y adquisición de maquinaria, equipos de computación y activos de poco valor para las distintas sedes.

Inventarios

Para el periodo 2018/2017 se observa una disminución por altos niveles de stock del 2017 en todos los inventarios.

Cuentas por cobrar

Para el periodo 2018/2017 el incremento se debió, entre otros, a anticipos otorgados para compra de laminados, aislado de soya y anticipos relacionados con compras de mobiliario.

Efectivo y equivalente de efectivo

Para el periodo 2018/2017 se observa un incremento por el aumento de posesión de moneda extranjera.

3.1. Estados Financieros No Auditados Comparativos al 30 de septiembre de 2020

Utilidades retenidas no distribuidas

La disminución para 2018 se debe a la pérdida del ejercicio, principalmente por fluctuaciones cambiarias.

Acumulación prestaciones sociales

Para el periodo 2018/2017, existe una disminución originada por efecto inflacionario (valores constantes de periodos anteriores al periodo actual). INPC diciembre 2018 Bs.110.597.550,2.

Página | 33

Cuentas por pagar

Para el periodo 2018/2017, la variación es originada por efecto inflacionario (valores constantes de periodos anteriores al periodo actual) INPC diciembre 2018 Bs.110.597.550,2 vs diciembre 2019 Bs. 10.711.919.274,4.

Préstamos bancarios

Para el periodo 2018/2017 el incremento se debe a nuevos préstamos de Banesco, BOD y BNC.

Impuesto sobre la renta por pagar

Para el periodo 2018/2017 existe una disminución originada por la pérdida los resultados del año.

Acumulaciones y otros pasivos

Para el periodo 2018/201, se observa una disminución en contribuciones parafiscales y otros.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial

Informe del Contador Público
Independiente y Estados
Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2019 y 2018

Informe de los Contadores Públicos Independientes

A los Accionistas y la Junta Directiva de
General de Alimentos Nisa, C.A.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de General de Alimentos Nisa, C.A. (la Compañía) y su Filial al 31 de diciembre de 2019 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año finalizado en esa fecha, de conformidad con los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela (VEN-NIF).

Qué hemos auditado

Los estados financieros consolidados de la Compañía y su Filial incluyen:

- El estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019;
- el estado consolidado de resultados por el año finalizado en esa fecha;
- el estado consolidado de otros resultados integrales por el año finalizado en esa fecha;
- el estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año finalizado en esa fecha;
- el estado consolidado de flujos de efectivo por el año finalizado en esa fecha; y
- las notas de los estados financieros consolidados, que incluyen un resumen de las políticas contables más significativas.

Bases para nuestra opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) aplicables en Venezuela. Nuestras responsabilidades de acuerdo con estas Normas se describen en mayor detalle en nuestro informe en la sección Responsabilidades del contador público independiente en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados.

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

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para profesionales de la contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA). Hemos cumplido las demás responsabilidades éticas de conformidad con el Código de Ética de IESBA.

Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers). Av. Principal de Chuao, Edificio PwC
Apartado 1789. Caracas 1010-A, Venezuela • Teléfono: (0212) 700 6666. Fax: (0212) 991 5210. www.pwc.com/ve

©2020 Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers). Todos los derechos reservados. "PwC" se refiere a la firma venezolana Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers), o según el contexto, a la red de firmas miembro de PricewaterhouseCoopers International Limited, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente • R.I.F. J-00029977-3.

Responsabilidades de la gerencia y de los encargados del gobierno corporativo en relación con los estados financieros consolidados

La gerencia es responsable por la preparación y la presentación razonable de los estados financieros consolidados, de conformidad con las VEN-NIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de desviaciones erróneas significativas, ya sea por error o fraude.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la gerencia es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía y su Filial para continuar como negocio en marcha, revelando, como es requerido, los asuntos relacionados con la habilidad para continuar como negocio en marcha y con el uso de la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía y su Filial o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de reporte financiero de la Compañía y su Filial.

Responsabilidades del contador público independiente en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto estén libres de desviaciones erróneas significativas, debido a error o fraude, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable representa un alto nivel de aseguramiento, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA aplicables en Venezuela siempre detecte una desviación material cuando ésta exista. Las desviaciones pueden deberse a error o fraude y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman sobre la base de los estados financieros consolidados.

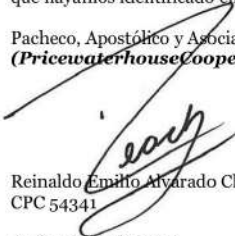
Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA aplicables en Venezuela, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Asimismo:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de desviaciones materiales en los estados financieros consolidados, debido a error o fraude, diseñamos y ejecutamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y para obtener evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una desviación material como resultado de un fraude es más elevado que en el caso de una desviación material debida a un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía y su Filial.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones correspondientes realizadas por la gerencia.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización de la base contable de negocio en marcha, por parte de la gerencia, con base en la evidencia de auditoría obtenida, con relación a si existe una incertidumbre material vinculada con eventos o condiciones que pudieran ocasionar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía y su Filial para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, condiciones o hechos futuros pudieran ser causa de que la Compañía y su Filial dejen de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos en su conjunto, la presentación, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.
- Obtuvimos evidencia de auditoría suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio de la Compañía y su Filial para permitirnos expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría de la Compañía y su Filial. Somos los únicos responsables por nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo de la Compañía y su Filial, en relación, entre otros asuntos, con el alcance planificado y la oportunidad de la ejecución de nuestra auditoría, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que hayamos identificado en el transcurso de nuestra auditoría.

Pacheco, Apostólico y Asociados
(PricewaterhouseCoopers)



Reinaldo Emilio Alvarado Ch.
CPC 54341

18 de agosto de 2020

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Estado Consolidado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2019 y 2018

	Notas	2019	2018
		(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Activo			
Activo no corriente			
Propiedades, plantas y equipos	5	1.248.897.236.743	1.501.940.466.037
Derecho de uso de activos	6	14.263.729.196	-
Intangibles	7	1.080.075.368	2.102.290.134
Impuesto sobre la renta diferido	17	8.420.274.675	2.477.044.793
Inversiones	8	<u>37.063.560.327</u>	<u>-</u>
Total activo no corriente		<u>1.309.724.876.309</u>	<u>1.506.519.800.964</u>
Activo corriente			
Inventarios	9	514.388.847.016	406.473.638.515
Cuentas por cobrar	10	159.930.720.326	353.222.310.749
Efectivo y sus equivalentes	11	<u>13.390.843.644</u>	<u>58.214.594.448</u>
Total activo corriente		<u>687.710.410.986</u>	<u>817.910.543.712</u>
Total activo		<u>1.997.435.287.295</u>	<u>2.324.430.344.676</u>
Patrimonio y Pasivo			
Patrimonio atribuible a los accionistas de la Compañía			
Capital social actualizado (nominal y legal de Bs 20.000.000.000 y Bs 100.000.000 al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente)			
	12	433.052.092.094	389.242.220.254
Reserva legal	12	2.620.295.833	1.876.579.087
Superávit por revaluación	2-e y 5	640.569.940.404	819.833.361.421
Utilidades retenidas no distribuidas (déficit acumulado)		<u>270.369.665.927</u>	<u>(1.054.916.854.154)</u>
		<u>1.346.611.994.258</u>	<u>156.035.306.608</u>
Patrimonio no atribuible a los accionistas de la Compañía			
Intereses minoritarios		<u>6.121</u>	<u>-</u>
Total patrimonio		<u>1.346.612.000.379</u>	<u>156.035.306.608</u>
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Préstamos bancarios	14	661.504.000	67.442.003.968
Pasivos por arrendamientos	6	30.413.229.578	-
Impuesto sobre la renta diferido	17	352.018.290.770	422.338.398.307
Acumulación para prestaciones sociales, neta de anticipos	16	<u>8.010.463.501</u>	<u>6.449.720.628</u>
Total pasivo no corriente		<u>391.103.487.849</u>	<u>496.230.122.903</u>
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	13	163.914.593.710	1.459.281.795.192
Préstamos bancarios	14	57.907.724.427	174.629.058.492
Pasivos por arrendamientos	6	3.749.172.555	-
Impuesto sobre la renta por pagar	17	37.294.687	102.076.348
Acumulaciones y otros pasivos	15	<u>34.111.013.688</u>	<u>38.151.985.133</u>
Total pasivo corriente		<u>259.719.799.067</u>	<u>1.672.164.915.165</u>
Total pasivo		<u>650.823.286.916</u>	<u>2.168.395.038.068</u>
Total patrimonio y pasivo		<u>1.997.435.287.295</u>	<u>2.324.430.344.676</u>

Las notas de las páginas 6 a la 51 forman parte integral de los estados financieros consolidados

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Estado Consolidado de Resultados
Años finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Notas	2019	2018
		(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Ingresos por ventas	20	831.971.948.749	2.029.593.475.673
Costo de producción y ventas	20	<u>(630.291.614.813)</u>	<u>(1.579.285.548.219)</u>
Utilidad bruta		<u>201.680.333.936</u>	<u>450.307.927.454</u>
Gastos de administración, ventas y generales	20	(279.312.092.921)	(488.240.770.045)
Otros (egresos) ingresos, netos	21	<u>(3.312.723.558)</u>	<u>113.303.214.612</u>
		<u>(282.624.816.479)</u>	<u>(374.937.555.433)</u>
(Pérdida) utilidad en operaciones		<u>(80.944.482.543)</u>	<u>75.370.372.021</u>
Fluctuaciones cambiarias, netas	22	(1.112.552.914.195)	(1.638.696.851.215)
Gastos financieros, netos	19	(75.240.759.902)	(79.638.450.955)
Ganancia por posición monetaria, neta	23	<u>2.514.445.152.375</u>	<u>332.668.579.587</u>
		<u>1.326.651.478.278</u>	<u>(1.385.666.722.583)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		1.245.706.995.735	(1.310.296.350.562)
Impuesto sobre la renta	17	<u>(18.785.979.349)</u>	<u>(1.587.159.310)</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>1.226.921.016.386</u>	<u>(1.311.883.509.872)</u>
Utilidad (pérdida) atribuible a:			
Accionistas de la Compañía		1.226.921.016.339	(1.311.883.509.872)
Participación no controladora		<u>47</u>	<u>-</u>
		<u>1.226.921.016.386</u>	<u>(1.311.883.509.872)</u>

Las notas de las páginas 6 a la 51 forman parte integral de los estados financieros consolidados

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Estado Consolidado de Otros Resultados Integrales
Años finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Notas	2019	2018
		(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Utilidad (pérdida) neta		1.226.921.016.386	(1.311.883.509.872)
Otros resultados integrales			
Revaluación de propiedades, plantas y equipos	2-e y 5	(188.325.871.194)	1.242.171.759.728
Impuesto sobre la renta diferido por revaluación de propiedades, plantas y equipos	17	<u>98.032.512.770</u>	<u>(422.338.398.307)</u>
Total resultados integrales		<u>1.136.627.657.962</u>	<u>(492.050.148.451)</u>
Resultados integrales atribuibles a los accionistas de la Compañía		1.136.627.654.291	(492.050.148.451)
Participación no controladora de los resultados integrales		<u>3.671</u>	<u>-</u>
		<u>1.136.627.657.962</u>	<u>(492.050.148.451)</u>

Las notas de las páginas 6 a la 51 forman parte integral de los estados financieros consolidados

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Años finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

Notas	Capital social actualizado	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Superávit por revaluación	Utilidades retenidas no distribuidas (déficit acumulado)	Total	Participación no controladora	Total patrimonio
(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)								
Saldo al 31 de diciembre de 2017	1,180,912,577,698	72,465,958,578	9,304,732,661	-	687,012,435,890	1,949,695,704,827	-	1,949,695,704,827
Resultados Integrales								
Pérdida neta	-	-	-	-	(1,311,883,509,872)	(1,311,883,509,872)	-	(1,311,883,509,872)
Otros resultados Integrales								
Revaluación de propiedades, plantas y equipos	2-e y 5	-	-	1,242,171,759,728	-	1,242,171,759,728	-	1,242,171,759,728
Impuesto sobre la renta diferido por revaluación de propiedades, plantas y equipos	17	-	-	(422,338,398,307)	-	(422,338,398,307)	-	(422,338,398,307)
Total resultados integrales								
	-	-	-	819,833,361,421	(1,311,883,509,872)	(492,050,148,451)	-	(492,050,148,451)
Transacciones con el accionista								
Aumentos de capital social	12	132,880,678,812	(72,465,958,578)	-	-	60,414,720,234	-	60,414,720,234
Otras transacciones								
Ajuste a la estimación del porcentaje de inflación financiera	4	(924,551,038,256)	-	(7,428,153,574)	-	(430,045,780,172)	-	(1,362,024,970,002)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	389,242,229,254	-	1,876,579,087	819,833,361,421	(1,054,916,854,154)	156,035,306,608	-	156,035,306,608
Resultados Integrales								
Utilidad neta	-	-	-	-	1,226,921,016,339	1,226,921,016,339	47	1,226,921,016,386
Otros resultados integrales								
Revaluación de propiedades, plantas y equipos	2-e y 5	-	-	(188,325,876,604)	-	(188,325,876,604)	5,410	(188,325,871,194)
Transferencia del gasto de depreciación	5	-	-	(100,005,048,559)	100,005,048,559	-	-	-
Impuesto sobre la renta diferido por revaluación de propiedades, plantas y equipos	17	-	-	98,032,514,556	-	98,032,514,556	(1,786)	98,032,512,770
Total resultados integrales								
	-	-	-	(190,298,410,607)	1,326,926,064,898	1,136,627,654,281	3,621	1,136,627,657,902
Transacciones con el accionista								
Adquisición y consolidación de la inversión en filial	2-h	-	-	8,772,285	11,034,989,590	(904,600,356)	2,450	10,139,163,969
Reserva legal	-	-	734,944,461	-	-	(734,944,461)	-	-
Aumentos de capital social	12	43,809,871,840	-	-	-	43,809,871,840	-	43,809,871,840
Saldo al 31 de diciembre de 2019	433,052,092,094	-	2,620,295,833	640,569,940,404	270,369,665,927	1,346,611,994,258	6,121	1,346,612,000,379

Las notas de las páginas 6 a la 51 forman parte integral de los estados financieros consolidados

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Años finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Notas	2019	2018
		(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Flujos de efectivo por actividades operacionales			
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		1.245.706.995.735	(1.310.296.350.562)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto proveniente de actividades operacionales			
Fluctuaciones cambiarias, netas	22	1.112.552.914.195	1.638.696.851.215
Depreciación de propiedades, plantas y equipos y de derecho de uso de activos y amortización de activos intangibles	20	123.748.904.658	19.275.759.140
Provisión para cuentas de cobro dudoso	10	12.381.435.290	11.318.888.226
(Liberación) provisión por lento movimiento de inventarios	9	64.072.527.374	(245.646.109)
Reverso de deterioro de edificios e instalaciones	5	-	(111.536.935.628)
Acumulación para prestaciones sociales	16	20.675.642.400	45.616.141.222
Intereses bancarios	19	21.813.251.189	30.216.772.718
Intereses por arrendamiento	6	2.144.578.342	-
Variación neta de los activos y pasivos operacionales			
Adquisición y consolidación de la inversión en filial		638.463.675	-
Cuentas por cobrar		(487.301.242.710)	(2.623.563.584.034)
Inventarios		(171.987.735.875)	160.332.097.227
Cuentas por pagar		587.874.644.871	1.423.037.566.275
Acumulaciones y otros pasivos		(111.296.352.442)	278.972.226.735
Pago de prestaciones sociales	16	(1.327.383.265)	(407.910.319)
Impuesto sobre la renta por pagar		(27.723.845)	(4.948.061.529)
Otros activos		-	746.537.802
Efecto de la inflación en actividades de operación		(2.052.445.719.333)	619.835.025.275
Efectivo neto proveniente de actividades operacionales		<u>367.223.200.259</u>	<u>177.049.377.654</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Adiciones de propiedades y equipos, netos	5	(34.749.822.033)	(5.972.295.804)
Adiciones de activos intangibles	7	(6.818.945)	(565.826)
Inversiones	8	(37.063.560.327)	-
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(71.820.201.305)</u>	<u>(5.972.861.630)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento			
Adquisición de préstamos	14	69.389.509.673	199.136.806.980
Pago de préstamos	14	(38.182.459.870)	(16.094.168.310)
Intereses bancarios	19	(21.813.251.189)	(30.216.772.718)
Pago del principal de los arrendamientos		(1.499.654.394)	-
Efecto de diferencia en cambio en las actividades de financiamiento		161.797.005.737	720.316.340.564
Efecto de la inflación en actividades de financiamiento		(461.999.433.064)	(952.503.604.862)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		<u>(292.308.283.107)</u>	<u>(79.361.398.346)</u>
Aumento del efectivo antes del efecto de las variaciones de la tasa de cambio en el efectivo		<u>3.094.715.847</u>	<u>91.715.117.678</u>
Efecto de las variaciones de la tasa de cambio sobre el efectivo y sus equivalentes		<u>118.187.357.068</u>	<u>152.373.220.349</u>
Efectivo y sus equivalentes			
Variación neta del efectivo		121.282.072.915	244.088.338.027
Al principio del año		58.214.594.448	33.629.542.289
Efecto de la inflación por la tenencia de efectivo		(166.105.823.719)	(219.503.285.868)
Al final del año		<u>13.390.843.644</u>	<u>58.214.594.448</u>

Las notas de las páginas 6 a la 51 forman parte integral de los estados financieros consolidados

Regulaciones

Ley Orgánica de Precios Justos

El 23 de enero de 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Precios Justos, esta Ley establece la creación de la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socio Económicos (SUNDDE), como un órgano desconcentrado con capacidad de gestión presupuestaria, administrativa y financiera, adscrita a la Vicepresidencia Económica de Gobierno.

En esta Ley se declaran y por lo tanto son de utilidad pública e interés social, todos los bienes y servicios requeridos para desarrollar las actividades de producción, fabricación, importación, acopio, transporte, distribución y comercialización de bienes y prestación de servicios. Adicionalmente, se otorgan facultades al Ejecutivo Nacional para que pueda iniciar procedimientos expropiatorios cuando se hayan cometido ilícitos económicos y administrativos.

La SUNDDE establecerá anualmente, el margen máximo de ganancia atendiendo criterios científicos, tomando en consideración las recomendaciones emanadas de los Ministerios del Poder Popular con competencia en las materias de Comercio, Industrias y Finanzas. En ningún caso, el margen de ganancia de cada actor de la cadena de comercialización excederá de treinta (30) puntos porcentuales de la estructura de costos del bien o servicio.

El 8 de noviembre de 2017 en Gaceta Oficial N° 6.202 se publicó la Reforma de la Ley Orgánica de Precios Justos. Dicha reforma establece lo siguiente:

- Se le otorga potestad a la SUNDDE para coadyuvar al CENCOEX en la supervisión y control del correcto uso de las divisas otorgadas.
- Se fijan los criterios y normas para establecer el máximo de venta al público, del productor o importador, y a nivel de distribuidor y de comercio al detal.
- Se fija responsabilidad penal no sólo a los socios y los miembros de los órganos de dirección, sino también a los miembros de los órganos de administración, gestión, personal operativo y de vigilancia.
- Se realizaron modificaciones en relación con las sanciones y multas a las que pudieran estar expuestas quienes cometan hechos tipificados en esta ley como ilícitos.

Reconversión monetaria

En julio de 2018 el Ejecutivo Nacional promulgó el Decreto N° 3.548 mediante el cual se dispuso que, a partir del 20 de agosto de 2018, se reexpresaría la unidad del sistema monetario de la República Bolivariana de Venezuela en el equivalente a Bs 100.000 actuales. Por lo tanto, todo importe expresado en moneda nacional antes del 20 de agosto de 2018 debió ser convertido a la nueva unidad Bolívar Soberano (Bs), dividiendo entre cien mil. La gerencia de la Compañía realizó las adecuaciones a sus sistemas dando cumplimiento de esta normativa.

Evento posterior

A finales de 2019 surgieron noticias en China sobre una nueva enfermedad causada por un virus (COVID-19). A final de 2019 un número limitado de casos de contagios de un virus desconocido había sido reportado a la Organización Mundial de la Salud. En los primeros meses del 2020, el virus se propagó a nivel mundial y la Organización Mundial de la Salud declaró una pandemia global. La Compañía considera esta pandemia como un evento posterior a la fecha de cierre, el cual no requiere ajustes al 31 de diciembre de 2019. Actualmente, la Compañía no puede evaluar el impacto que las acciones tomadas por las autoridades nacionales y extranjeras, para contener la propagación del COVID-19, puedan tener en la economía local y global y por ende sobre la posición financiera futura y los resultados de las operaciones. Sin embargo, a fecha en que estos estados financieros consolidados fueron autorizados por la gerencia para su emisión, la Compañía por pertenecer al

1. Constitución, Operaciones y Regulaciones

Constitución y operaciones

General de Alimentos Nisa, C.A. (la Compañía) fue constituida en 1993 y tiene por objeto principal la producción, distribución, compra-venta, comercialización al mayor y al detal, importación y exportación de cualquier tipo de alimentos, así como, la industrialización y transformación de sus derivados.

La Compañía es una compañía anónima incorporada y domiciliada en Venezuela. La dirección fiscal es Avenida 3D con calle 77 (5 de julio), Edificio Torre Genica, Maracaibo, Estado Zulia.

La Compañía opera en un solo segmento de negocios y en un solo país, la República Bolivariana de Venezuela. La mayoría de los activos de la Compañía están ubicados en Venezuela. La Compañía comercializa sus productos en el mercado nacional principalmente.

Al 31 de diciembre de 2019 la nómina de la Compañía está constituida por 821 trabajadores (841 trabajadores al 31 de diciembre de 2018).

Transporte Genica, C.A. (la Filial) fue constituida en octubre de 1998, cuyo objeto principal es la prestación de cualquier servicio relacionado con transporte por vía terrestre. La Filial está poseída en un 99,99% por General de Alimentos Nisa, C.A.

Al 31 de diciembre de 2019 la nómina de la Filial está constituida por 29 trabajadores (28 trabajadores al 31 de diciembre de 2018).

Los estados financieros consolidados de General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial al 31 de diciembre de 2019, preparados de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF) fueron aprobados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 18 de agosto de 2020.

Fallas en el Sistema Eléctrico Nacional

El 7 marzo de 2019 una falla en la Central Hidroeléctrica Simón Bolívar, principal central hidroeléctrica de Venezuela originó un corte del servicio eléctrico masivo que afectó a todo el país y que duró en algunos estados entre cinco y siete días continuos. Durante los meses siguientes del año finalizado el 31 de diciembre de 2019 ocurrieron al menos tres cortes masivos de energía eléctrica a nivel nacional, siendo el Zulia, estado en donde se encuentra ubicada la Compañía y sus plantas, uno de los estados más afectados.

Mientras los organismos competentes trabajaban en estabilizar el Sistema Eléctrico Nacional, fuertes razonamientos en el suministro de energía fueron aplicados en el Estado Zulia. Aun cuando, la Compañía cuenta con equipos de autogeneración de electricidad en sus plantas y sede principal, esta situación afectó la operatividad de la Compañía, originándose una disminución en los niveles de producción durante marzo y abril de 2019 de un 24% con respecto a los niveles de producción de enero y febrero del mismo año.

Adicionalmente, como otra consecuencia del corte eléctrico masivo del mes de marzo de 2019 anteriormente mencionado, se produjeron disturbios y saqueos en la ciudad de Maracaibo, en donde la Compañía sufrió pérdidas y daños principalmente en la sede del Centro de Distribución San Francisco. Dichas pérdidas alcanzaron unos Bs 20.157 millones y se incluyeron en los resultados del año finalizado el 31 de diciembre de 2019, Nota 20.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2019 la Compañía incurrió en pérdidas en operaciones de Bs 80.944 millones, principalmente, como resultado de lo anteriormente mencionado.

sector de alimentos, continúa con sus operaciones productivas y de comercialización, distribución y venta con relativa normalidad, dependiendo de desarrollos futuros, este evento pudiese tener un impacto negativo en la Compañía.

2. Bases de Preparación, Presentación y Resumen de Políticas Contables Significativas

Las bases de presentación y las principales políticas contables utilizadas para la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos se resumen a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente para todos los periodos presentados.

a) Bases de preparación

Los estados financieros consolidados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF), los cuales comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) y el Comité Permanente de Interpretación (SIC) que hayan sido aprobados para su uso en Venezuela por un Directorio Nacional Ampliado de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV), así como los Boletines de Aplicación (BA VEN-NIF) emitidos por la FCCPV.

En marzo de 2017 la FCCPV aprobó el BA VEN-NIF N° 8, versión N° 4 (Principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela (VEN-NIF)). Este Boletín establece que para efectos de la aplicación de las VEN-NIF para grandes entidades, se aplicarán la versión 2016 de las NIIF. Este Boletín entró en vigor para los ejercicios económicos que iniciaron a partir del 1 de enero de 2017. Posteriormente, en noviembre de 2018 se aprobó la versión N° 5 de este Boletín en el cual se mantiene la aplicación de la versión 2016 de las NIIF y sólo se incorpora el BA VEN-NIF N° 2 "Criterios para el Reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros Consolidados Preparados de Acuerdo con VEN-NIF" en versión N° 4.

En diciembre de 2019 fue aprobada la versión N° 6 del Boletín BA VEN-NIF N° 8, el cual establece la aplicación de la versión 2019 de las NIIF para la elaboración de los estados financieros consolidados de conformidad con VEN-NIF. Este boletín es de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2020. Se permite su aplicación anticipada para los ejercicios que iniciaron el 1 de enero de 2019.

La Compañía y su Filial aplicaron la versión 2016 de las NIIF, para la elaboración de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF) requiere que la gerencia haga estimaciones contables complejas. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o aquellas áreas en las cuales las premisas o estimados de la gerencia son significativos para los estados financieros consolidados, están explicadas en la Nota 4.

Evento posterior

En febrero de 2020 la FCCPV aprobó el BA VEN-NIF N° 12, versión N° 0 "Tenencia de Criptoactivos Propios". Este Boletín establece el criterio para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de la tenencia de criptoactivos propios en los estados financieros emitidos de acuerdo con las VEN-NIF. Este Boletín entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir de su aprobación, pudiendo ser aplicado anticipadamente a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2019. La Compañía y su Filial consideran que la aplicación de este boletín no tiene impactos sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019.

Adicionalmente la FCCPV aprobó el BA VEN-NIF N° 8, versión N° 7 "Principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela (VEN-NIF)". Este Boletín establece que para efectos de la aplicación de las VEN-NIF, se aplicará la versión 2019 de las NIIF y la versión de las NIIF-PYME 2015; así como también, incorpora al cuerpo normativo de las VEN-NIF el BA VEN-NIF N° 12. Este Boletín entra en vigor para los ejercicios que inicien a partir del 1 de enero de 2020, pudiendo ser aplicado anticipadamente para los ejercicios que iniciaron el 1 de enero de 2019. La Compañía y su Filial están evaluando el posible impacto de este Boletín sobre sus estados financieros consolidados.

b) Cambios en políticas contables y divulgaciones

La Compañía y su Filial han aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para los estados financieros consolidados del período que inició el 1 de enero de 2019:

NIIF 16, "Arrendamientos"

Constituye el nuevo estándar sobre arrendamientos y busca que casi todos los arrendamientos se reconozcan en el estado de situación financiera, ya que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Bajo este nuevo estándar, se reconoce un activo (el derecho de usar el bien arrendado) y un pasivo financiero por los pagos del arrendamiento. Las únicas excepciones son los arrendamientos de corto plazo y bajo valor. Esta norma entró en vigor para los períodos anuales que inicien el, o posterior al 1 de enero de 2019. Producto de la adopción de esta norma, la Compañía reconoció pasivos de arrendamiento en relación con arrendamientos que fueron considerados previamente como "arrendamientos operativos" bajo los principios descritos en la NIC 17 - Arrendamientos y activos por el derecho de uso de los activos, de acuerdo con el método retrospectivo simplificado establecido en la norma. Los pasivos y activos por derecho de uso fueron medidos al valor presente del remanente de los pagos de arrendamientos, descontados usando la tasa incremental de arrendamiento al 31 de diciembre de 2019.

Modificaciones a la NIIF 9 "Instrumentos financieros"

Las modificaciones permiten a las entidades medir ciertos activos financieros pagados por anticipado con una compensación negativa a costo amortizado. Estos activos, que incluyen algunos préstamos e instrumentos de deuda, tendrían que medirse a valor razonable con cambios en resultados.

Para calificar para la medición del costo amortizado, la compensación negativa debe ser una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato y el activo debe mantenerse dentro de un modelo comercial 'mantenido para cobrar'.

Modificaciones a la CINIIF 23 "La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias"

La interpretación explica cómo reconocer y medir los activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos cuando existe incertidumbre sobre un tratamiento fiscal. En particular, discute:

- Cómo determinar la unidad de cuenta apropiada, y que cada tratamiento fiscal incierto debe considerarse por separado o en conjunto como un grupo, dependiendo de qué enfoque prediga mejor la resolución de la incertidumbre.
- Que la entidad debe suponer que la autoridad fiscal examinará los tratamientos fiscales inciertos y tendrá pleno conocimiento de toda la información relacionada, por ejemplo, ignorar el riesgo de detección.
- Que la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en el registro contable del impuesto sobre la renta cuando no es probable que las autoridades fiscales acepten el tratamiento.
- Que el impacto de la incertidumbre debe medirse utilizando la cantidad más probable o el método del valor esperado, según el método que mejor prediga la resolución de la incertidumbre, y
- Que los juicios y las estimaciones se deben volver a evaluar cada vez que las circunstancias hayan cambiado o haya nueva información que afecte las resoluciones.

Modificaciones a la NIC 28 “Inversiones en Asociadas y negocios conjuntos”

Se aclara el registro contable de participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto, que en esencia forman parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto, pero a los que no aplica el método de participación. Las entidades deben contabilizar dichos intereses conforme a la NIIF 9 Instrumentos financieros antes de aplicar la asignación de pérdidas y los requisitos de deterioro en la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Modificaciones a la NIC 19 “Beneficios a los empleados”

Las modificaciones aclaran la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios definidos y confirman que las entidades deben:

- i. Calcular el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan mediante el uso de los supuestos actualizados a partir de la fecha del cambio.
- ii. Cualquier reducción en superávit debe reconocerse inmediatamente en utilidad o pérdida ya sea como parte del costo del servicio pasado, o como una ganancia o pérdida en la liquidación. En otras palabras, una reducción en superávit debe reconocerse en resultados, incluso si ese superávit no fue previamente reconocido debido al impacto por el tope del activo.
- iii. Reconocer por separado cualquier cambio en el tope del activo a través de otros resultados integrales.

La adopción de estas enmiendas no tuvo impactos significativos sobre los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, y la gerencia no espera que tenga impactos significativos sobre los períodos futuros.

Principios, modificaciones e interpretaciones a principios existentes vigentes para períodos que inicien a partir del 1 de enero de 2020 y que no han sido adoptados anticipadamente por la Compañía y su Filial:

Modificaciones a la NIC 1, “Presentación de estados financieros”, y a la NIC 8, “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores”

Se modifica el concepto de materialidad en la NIC 1 “Presentación de estados financieros” y NIC 8 “Políticas contables”, cambios en las estimaciones contables y errores, las cuales utilizan una definición consistente de materialidad en todas las Normas Internacionales de Información Financiera y en el Marco Conceptual para la Información Financiera, esta aclara cuándo la información es material e incorpora algunas guías en la NIC 1 sobre información inmaterial. La nueva definición establece que la información es material cuando su omisión, expresión inadecuada u ocultamiento podría esperarse que influya sobre las decisiones que los usuarios primarios de los estados financieros consolidados de propósito general toman sobre la base de dichos estados financieros consolidados, que proporcionan información financiera sobre una entidad específica. Del mismo modo, se aclara el significado de ‘usuarios primarios de los estados financieros consolidados de propósito general’ a quienes se dirigen esos estados financieros consolidados, definiéndolos como ‘inversionistas, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales’ que deben basarse en los estados financieros consolidados de propósito general para obtener gran parte de la información financiera que necesitan.

Modificaciones a la NIIF 3, “Combinación de negocios”

Las modificaciones buscan aclarar a las entidades determinar si un conjunto de actividades y activos es o no un negocio. La definición modificada de un negocio requiere que una adquisición incluya una entrada y un proceso sustantivo que en conjunto contribuyan significativamente a la capacidad de crear una salida. La definición del término “salida” se modifica para centrarse en los bienes y servicios proporcionados a los clientes, generando ingresos por inversiones y otros ingresos, y excluye los retornos en forma de bajos costos y otros beneficios económicos. Las modificaciones

probablemente resultarán en que más adquisiciones sean contabilizadas como adquisiciones de activos.

Modificaciones al Marco conceptual para la información financiera

Se ha revisado el Marco conceptual que se utilizará en las decisiones para establecer normas con efecto inmediato.

Los cambios claves incluyen:

- Aumentar la importancia de la administración en el objetivo de la información financiera.
- Restablecer la prudencia como componente de la neutralidad.
- Definir a una entidad que informa, que puede ser una entidad legal o una parte de una entidad.
- Revisar las definiciones de un activo y un pasivo.
- Eliminar el umbral de probabilidad para el reconocimiento y agregar guías sobre la baja de cuentas.
- Añadir guías sobre diferentes bases de medición, e
- Indicar que la utilidad o pérdida es el indicador principal de desempeño y que, en principio, los ingresos y gastos en otros ingresos integrales deben reciclarse cuando esto mejore la relevancia o la representación fiel de los estados financieros consolidados.

No se realizarán cambios a ninguna de las normas contables actuales. Sin embargo, las entidades que se basan en el Marco para determinar sus políticas contables para transacciones, eventos o condiciones que de otra manera no se tratan en las normas contables deberán aplicar el Marco revisado a partir del 1 de enero de 2020. Estas entidades deberán considerar si sus políticas contables siguen siendo apropiadas según el Marco revisado.

No existen otros nuevos principios, modificaciones e interpretaciones existentes, pero no vigentes que se espera tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Compañía y su Filial.

c) Moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados de la Compañía y su Filial son medidas utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad "moneda funcional". Los estados financieros consolidados son presentados en bolívares, la cual es la moneda funcional y de presentación de la Compañía y su Filial.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se traducen en la moneda funcional utilizando la tasa de cambio a la fecha de la transacción. Las ganancias o pérdidas en cambio se incluyen en el estado consolidado de resultados. La Compañía y su Filial no realizan transacciones de cobertura cambiaria (hedging) sobre sus saldos y transacciones en moneda extranjera.

En enero de 2014 la FCCPV emitió un comunicado relacionado con el tratamiento contable aplicable a las transacciones y saldos denominados en moneda extranjera en el marco del régimen de control cambiario venezolano y que de acuerdo con VEN-NIF debe tenerse a efectos de algunos asuntos tratados por la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 (NIC 21) "Efectos de la Variación de la Tasa de Cambio de la Moneda Extranjera". Dicho comunicado señala que para efectos de la valoración de las partidas en moneda extranjera se tendrá solamente en consideración:

- a) Los tipos de cambio oficiales establecidos en los diversos convenios cambiarios suscritos entre el BCV y el Ejecutivo Nacional.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

- b) La mejor estimación de la expectativa de los flujos futuros de bolívares que a la fecha de la transacción o de los estados financieros consolidados habrían de erogarse o recibirse, para extinguir las obligaciones o realizar los activos, utilizando mecanismos legales y permitidos por el Estado o Leyes de la República Bolivariana de Venezuela.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presentan a la tasa de cambio oficial publicada por el BCV en su página web de Bs 46.620,83/US\$1 y Bs 638,18/US\$1, respectivamente, Nota 22.

d) Ajuste por inflación

El Boletín de Aplicación N° 2 (BA VEN-NIF N° 4) "Criterios para la aplicación en Venezuela de la NIC 29 - Información financiera en economías hiperinflacionaria", requiere la preparación de información financiera actualizada integralmente por los efectos de la inflación cuando el porcentaje acumulado de inflación de un ejercicio económico anual supere un dígito. La Compañía y su Filial presentan los estados financieros consolidados actualizados por los efectos de la inflación de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29) y de acuerdo con dicho Boletín.

El propósito de la actualización de los estados financieros consolidados por los efectos de la inflación, es presentar los estados financieros consolidados en una moneda del mismo poder adquisitivo, utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicados por el Banco Central de Venezuela (BCV) o a través de índices estimados (en caso de no existir INPC publicados), y en consecuencia, dichos estados financieros consolidados no pretenden presentar valores de mercado o de realización de los activos no monetarios, los cuales normalmente variarán con respecto a los valores actualizados con base en los índices de precios.

Porcentaje de inflación

Los Índices Nacionales de Precios al Consumidor (INPC) publicados en mayo de 2019 por el BCV, al inicio, al final y los porcentajes de inflación del año por los años finalizados el 31 de diciembre, fueron los siguientes:

	2019	2018
Al inicio del año	110.597.550,20	84.970,30
Al final del año	10.711.919.274,40	110.597.550,20
Promedio del año	3.654.129.640,98	18.265.146,45
Inflación del año (%)	9.585,49%	130.060,24%

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 y 2018, están expresados en bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019.

A continuación, se presenta un resumen de la metodología utilizada para la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos en moneda constante:

Activos no monetarios

Estos componentes (propiedades, plantas y equipos, derecho de uso de activos, inventarios, impuesto sobre la renta diferido e intangibles) han sido actualizados, multiplicándolos por un factor calculado dividiendo el INPC al 31 de diciembre de 2019 entre el INPC a la fecha de adquisición o de origen de cada uno de ellos.

Las construcciones en proceso se actualizan ajustando el costo histórico por el INPC, con base en la fecha en la que ocurrió el desembolso.

Activos y pasivos monetarios y pérdida o beneficio por posición monetaria neta

Los activos y pasivos monetarios, incluyendo montos en moneda extranjera, por su naturaleza están presentados en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2019. El resultado por posición

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

monetaria neta refleja la pérdida o ganancia que se obtiene al mantener una posición monetaria activa o pasiva neta, respectivamente, en un período inflacionario. Dicha pérdida o ganancia por posición monetaria forma parte del resultado neto.

Patrimonio

Las cuentas del patrimonio se expresan en moneda constante al 31 de diciembre de 2019 con base en el INPC de sus fechas de aporte u origen.

En el estado consolidado de cambios en el patrimonio, el capital social actualizado incluye el equivalente al capital social nominal y legal de Bs 20.000.000.000 al 31 de diciembre de 2019 (Bs 100.000.000 al 31 de diciembre de 2018).

Los dividendos en efectivo son actualizados a partir de la fecha en que son decretados.

Resultados

Los saldos de los componentes del estado consolidado de resultados han sido actualizados con base en la fecha en que se devengaron o causaron, con excepción de aquellos asociados con partidas no monetarias (depreciación de propiedades, plantas y equipos y de derecho de uso de activos, costo de producción y ventas, creación o liberación de impuesto sobre la renta diferido y amortización de activos intangibles), los cuales han sido presentados en función de la actualización de las partidas no monetarias a las cuales están asociados, expresándose en moneda constante al 31 de diciembre de 2019. Ciertas acumulaciones por estimaciones de gastos, cuya determinación final se efectúa al cierre contable del año, se actualizan con base en su fecha de determinación final.

e) Propiedades, plantas y equipos

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía adoptó el modelo de revaluación para las Propiedades, plantas y equipos, exceptuando los mobiliarios, equipos y obras en proceso, establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 16 (NIC 16), dicho modelo consistió en reemplazar el costo de adquisición actualizado neto de depreciación acumulada por el valor razonable determinado por un perito independiente. La diferencia entre el costo de adquisición actualizado de los activos y los valores revaluados se incluye en los Otros resultados integrales, neto del impuesto sobre la renta diferido, en una cuenta de patrimonio denominada "Superávit por revaluación". Las disminuciones que compensan revaluaciones previas se cargan contra la mencionada cuenta en el estado consolidado de otros resultados integrales; cualquier otra disminución es cargada directamente en resultados. Adicionalmente, cada año la diferencia entre la depreciación basada en montos revaluados y la basada en los costos de adquisición, expresada en moneda constante, es transferida de la cuenta de "Superávit por revaluación" en el patrimonio. Los mobiliarios y equipos se registran inicialmente al costo de adquisición o construcción actualizado menos su depreciación acumulada y cualquier pérdida reconocida por deterioro en el valor de los activos. El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Las adiciones, renovaciones y mejoras significativas son registradas como parte del costo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados al activo fluyan a la Compañía y el costo del activo puede ser medido con fiabilidad. Los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores efectuadas para mantener las propiedades, plantas y equipos se registran en el estado consolidado de resultados al incurrirse.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

Depreciación

El terreno no se deprecia. Para el resto de las propiedades, plantas y equipos, la depreciación se calcula con base en el método de línea recta con base en las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años
Edificios e instalaciones	30
Maquinaria y equipos	10 - 25
Mobiliario	1 - 15

Las vidas útiles son revisadas, y ajustadas, en caso de ser apropiado, a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera. Los cambios en los estimados utilizados son registrados prospectivamente.

Al retirarse un activo, el costo y la depreciación acumulada son reducidas de las cuentas de activo, y cualquier ganancia o pérdida se reconoce en el rubro "Otros (egresos) ingresos, netos" del estado consolidado de resultados. Cuando un activo es vendido, la ganancia o pérdida en venta se determina comparando el monto de los flujos recibidos con el valor en libros de los activos vendidos a la fecha de la transacción.

Las obras en proceso son presentadas al costo actualizado, y son capitalizadas a las propiedades, plantas y equipos cuando están disponibles para su uso.

El valor según libros de los activos es revisado y ajustado a su valor recuperable, cuando el valor en libros es superior al valor recuperable estimado (Nota 2-f), a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera.

f) Deterioro del valor de los activos no financieros a largo plazo

La Compañía y su Filial revisan el valor en libros de sus activos no financieros a largo plazo en cada fecha de los estados financieros consolidados, para determinar si existe algún indicio de deterioro, en cuyo caso el valor según libros pudiera no ser recuperable. La recuperabilidad de los activos que son mantenidos y utilizados se mide comparando su valor según libros contra el valor recuperable, el cual es determinado como el mayor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costos de venta. El valor de uso es determinado de acuerdo con los flujos de caja futuros descontados, los cuales se espera que sean generados por dichos activos. Si el valor en libros de los activos excede al valor recuperable, se reconoce un cargo por deterioro en los resultados del período por el monto de dicho exceso. El costo del activo correspondiente es presentado neto de este cargo por deterioro. El deterioro es determinado por la Compañía con base en las unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo reconocidas en años anteriores se revierten en los resultados del año, si se han producido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. En este caso, el importe en libros del activo se incrementa hasta su valor recuperable sin exceder el importe en libros que podría haberse obtenido neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro en los años anteriores. Después de haber reconocido una reversión de la pérdida por deterioro del valor de un activo, los cargos por depreciación se ajustan para los ejercicios futuros, con el fin de distribuir el nuevo importe en libros del activo menos su eventual valor residual, de una forma sistemática a lo largo de su vida útil restante. Al 31 de diciembre de 2019 no existen indicadores de deterioro sobre el valor en libros de los activos no financieros a largo plazo.

g) Arrendamientos

Al 1 de enero de 2019 la Compañía adoptó la Norma Internacional de Información Financiera N° 16 "Arrendamientos" (NIIF 16). De acuerdo con esta norma los arrendamientos se reconocen en el estado consolidado de situación financiera, se reconoce un activo (el derecho de usar el bien

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

arrendado) y un pasivo financiero por los pagos del arrendamiento, (Nota 6). Las únicas excepciones son los arrendamientos de corto plazo y bajo valor.

Los activos y pasivos derivados de un contrato por arrendamientos son medidos inicialmente a valor presente. Los pasivos por arrendamiento incluyen el valor presente neto de los siguientes pagos:

- Pagos fijos, menos cualquier incentivo en el arrendamiento por cobrar.
- Pagos variables, que se basan en un índice o tasa medido inicialmente usando la valoración a la fecha de inicio del contrato.
- Montos esperados a ser pagados por la Compañía por garantías residuales.
- El precio cuando se ejerce la opción de compra si la Compañía espera razonablemente ejercer dicha opción.
- Pagos de penalidades por la terminación del arrendamiento, si los términos del contrato reflejan que la Compañía ejercerá dicha opción.

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

Los pagos por arrendamiento son descontados usando la tasa de interés la cual equivale a lo que tendría que pagar la Compañía para obtener fondos para adquirir un activo de similar valor al del activo por derecho de uso en un ambiente económico similar con términos y condiciones similares.

Los pagos de arrendamiento se asignan entre el principal y el costo financiero. El costo financiero se carga a resultados durante el período de arrendamiento a fin de producir una tasa de interés periódica constante sobre el saldo restante del pasivo para cada período.

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

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

Los activos por derecho de uso se deprecian bajo el método de línea recta durante el período más corto entre la vida útil del activo y el plazo por arrendamiento. Los activos por derecho de uso, por tratarse de terrenos, edificaciones e instalaciones donde se encuentran operando las plantas, se deprecian en la misma vida útil remanente de dichas plantas, esto es entre 5 y 10 años.

h) Consolidación
Filiales

Filiales son aquellas entidades sobre las cuales la Compañía tiene control de sus decisiones operacionales y financieras, generalmente con una participación superior al 50% de las acciones con derecho a voto. Las cuentas de la compañía filial son presentadas en base consolidada desde el momento en que la Compañía adquiere el control gerencial incluyendo las entidades de propósitos especiales. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 incluyen las cuentas de la Compañía y su Filial Transportes Genica, C.A. La Compañía adquirió el control de su filial a partir de abril de 2018, sin embargo, ha empezado a consolidar la inversión en la filial a partir del año finalizado el 31 de diciembre de 2019, por considerar que al 31 de diciembre de 2018 los efectos de consolidar los estados financieros de la filial no eran significativos.

Los saldos y transacciones significativas entre la Compañía y su Filial se eliminan en la consolidación. Las políticas contables de la filial son consistentes con las políticas adoptadas por la Compañía. La moneda funcional de la filial es el bolívar.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

i) Activos intangibles

El costo de algunos proyectos y sistemas de computación "software" para uso interno, así como "upgrades" que aumentan la vida útil o capacidad del activo han sido capitalizados y clasificados como sistemas informáticos. El costo de estos activos es amortizado en un período de tres a cinco años. Se considera software de uso interno aquel que es adquirido e internamente modificado únicamente para satisfacer las necesidades de la Compañía y no para la venta externa. Los gastos por concepto de mantenimiento y modificaciones que no añaden funcionalidad al software existente se cargan a gastos cuando son incurridos.

El software adquirido es capitalizado con base en los costos incurridos para adquirir y poner en uso el software específico. Los costos relacionados con la fase de investigación de un proyecto de software desarrollado internamente son reconocidos como gasto, así como los gastos de post-implementación y operación. La amortización se calcula bajo el método de línea recta.

j) Activos financieros

De acuerdo con la NIIF 9 "Instrumentos Financieros", la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

1. Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
2. Aquellos que se miden al costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Compañía y su Filial para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registrarán en resultados o en otros resultados integrales. Para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para negociar, esto dependerá de, si la Compañía ha tomado la decisión irrevocable al momento del reconocimiento inicial, de registrar la inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales.

La Compañía y su Filial reclasifican los instrumentos de deuda cuando, y sólo cuando cambia su modelo de negocio para la administración de esos activos.

Reconocimiento y baja

Las compras y ventas regulares de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en que la Compañía y su Filial se comprometen a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y la Compañía y su Filial han transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados, costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en el estado consolidado de resultados.

Los activos financieros con derivados implícitos son considerados en su totalidad cuando se determine si los flujos de efectivo son únicamente pagos del principal e intereses.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

Instrumentos de deuda

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

1. Al costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado consolidado de resultados.
2. Al valor razonable a través de otros resultados integrales: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales. Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de otros resultados integrales, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en los otros resultados integrales se reclasifican del patrimonio a resultados. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarías y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado consolidado de resultados.
3. Al valor razonable a través del estado consolidado de resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o valor razonable a través de otros resultados integrales se miden a su valor razonable a través de resultados, en el período en el que surge.

Instrumentos de capital

Las Compañías miden subsecuentemente todos los instrumentos de capital a valor razonable. Cuando la gerencia de la Compañía ha optado por presentar las ganancias y pérdidas por valor razonable surgidas por los instrumentos de capital en otros resultados integrales, no hay reclasificación subsecuente de las ganancias y pérdidas por valor razonable a resultados después de la baja de la inversión. Los dividendos de tales instrumentos continúan reconociéndose en resultados como Otros ingresos cuando se establece el derecho de las compañías para recibir los pagos.

Deterioro

Desde el 1 de enero de 2018 la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda al costo amortizado y al valor razonable a través de otros resultados integrales. La metodología de deterioro aplicada depende de si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

k) Inventarios

Los inventarios se valoran al costo actualizado o al valor neto de realización, el que sea menor, menos cualquier provisión por obsolescencia. Los costos de los productos terminados son determinados utilizando el método del costo estándar, el cual es revisado periódicamente y considera los costos de labor, y otros costos directos atribuibles a la producción. Los costos de las materias primas y material de empaque se determinan por el método del costo promedio. El valor neto de realización está representado por el precio estimado de venta en el curso ordinario de las operaciones, menos los gastos estimados de ventas.

o) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones contraídas con proveedores por la adquisición de un bien o servicio, en el curso ordinario de las operaciones del negocio; asimismo, las cuentas por pagar incluyen una provisión por mercancías recibidas y que se encuentran pendientes de facturar por parte de los proveedores. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía y su Filial tengan un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Las cuentas por pagar se registran inicialmente al valor indicado en la factura que se aproxima a su valor razonable y posteriormente son ajustadas usando el método de interés efectivo.

p) Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos y posteriormente son presentados al costo amortizado. Cualquier diferencia entre los recursos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso se reconoce en la cuenta del estado consolidado de resultados durante el período de la deuda de acuerdo con el método de interés efectivo. Los préstamos se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía y su Filial tengan un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del estado consolidado de situación financiera.

q) Provisiones

Las provisiones son registradas cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o una obligación como resultado de eventos del pasado, es probable que una salida de efectivo sea requerida para el pago de la obligación, y el monto de esta ha sido razonablemente estimado. No se registran provisiones para pérdidas operativas futuras. Las provisiones se reconocen con base en la mejor estimación del pasivo a liquidar por parte de la Compañía y su Filial.

r) Beneficios laborales

Prestaciones sociales

La Compañía y su Filial acumulan la garantía de prestaciones sociales por concepto de la relación de trabajo de acuerdo con la Ley Orgánica del Trabajo, los Trabajadores y las Trabajadoras (LOTTT) y los contratos colectivos vigentes. Dicha garantía es un derecho adquirido de los trabajadores, con base en las disposiciones de la LOTTT. Asimismo, y de acuerdo con la LOTTT, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el trabajador tiene derecho a una garantía de prestaciones equivalente a 15 días de salario por cada trimestre, calculado con base en el último salario devengado, hasta un total de 60 días por año de servicio, sin ajustes retroactivos. La garantía se considera como una obligación a partir del primer mes de servicio. A partir del segundo año de servicio, el trabajador tiene derecho a 2 días de salario adicional por cada año de servicio, acumulados hasta un máximo de 30 días de salario. La LOTTT establece un esquema de retroactividad, por lo que cuando la relación de trabajo termine, por cualquier causa, se calcularán las prestaciones sociales con base en 30 días de salario por cada año de servicio (o fracción superior a 6 meses) con base en el último salario devengado, lo que representa un ajuste retroactivo. El trabajador recibirá por concepto de prestaciones sociales el monto que resulte mayor entre el total de la garantía de prestaciones sociales depositada y el esquema de retroactividad.

Las prestaciones sociales correspondientes al fondo de garantía deben ser calculadas y depositadas trimestralmente en un fideicomiso individual, en un fondo de prestaciones o en la contabilidad del empleador, según lo manifestara por escrito cada trabajador. En este sentido, la Compañía y su Filial acumulan en su contabilidad, el pasivo de garantía de las prestaciones sociales, el cual se considera un plan de aportación definida de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 19 revisada "Beneficios a empleados" (NIC 19 revisada). Un plan de aportación definida es un plan bajo el cual la Compañía paga una contribución fija a los trabajadores y la aportación es reconocida como gasto de prestaciones sociales, cuando ellas son devengadas o causadas.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

El efecto del esquema de retroactividad, se considera un plan de beneficios definidos, el cual requiere un cálculo actuarial usando el método de unidad de crédito proyectada en concordancia con lo establecido con la NIC 19 revisada. Sin embargo, de acuerdo con lo indicado en la aclaratoria emitida por la FCCPV en junio de 2012 y considerando el costo-beneficio en la realización de un estudio actuarial, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el efecto del esquema de retroactividad fue determinado mediante un cálculo no actuarial, el cual consistió en la determinación de las prestaciones sociales con base a 30 días de salario para cada año de servicio (o fracción superior a 6 meses) considerando el último salario devengado para cada uno de sus trabajadores al 31 de diciembre de 2019 y 2018, reconociendo un gasto adicional y un pasivo adicional para los trabajadores cuyo cálculo resultó mayor el acumulado por concepto de garantía de prestaciones sociales por Bs 6.618.325.354 y Bs 5.957.508.772 al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

Igualmente, bajo ciertas condiciones, la LOTTT establece el pago de una indemnización adicional por despido injustificado, correspondiente al doble del monto pagadero por concepto de prestaciones sociales al trabajador, el cual se carga en el estado consolidado de resultados al momento del pago, por considerarse un beneficio por terminación de la relación laboral, según la normativa contable aplicable.

Utilidades y bonificaciones

La LOTTT y en los contratos colectivos vigentes, establece una bonificación para los trabajadores por un monto anual equivalente al 15% de la utilidad de la Compañía y su Filial antes de impuesto, sujeto a un pago mínimo de 30 días de salario y un pago máximo de 120 días. La Compañía y su Filial basadas en sus políticas de distribución de utilidades a los trabajadores, otorga el equivalente a 95 días de salario y reconoce una acumulación por este concepto cuando tiene una obligación presente legal o implícita, de hacer dichos pagos como consecuencia de eventos ocurridos en el pasado.

Vacaciones al personal

Con base a lo establecido en los contratos colectivos vigentes y la LOTTT, la Compañía y su Filial otorgan anualmente 15 días hábiles en el primer año y posteriormente, un día adicional hasta un máximo de 30 días por concepto de vacaciones, 20 días de bono vacacional en el primer año a los trabajadores corporativos, 25 días de bono vacacional en el primer año para los trabajadores de planta más un día adicional por cada año de servicio hasta un máximo de 30 días, manteniendo las acumulaciones correspondientes con base en lo causado.

Plan de pensiones y otros beneficios distintos de jubilación - post-retiro

La Compañía y su Filial no poseen un plan de pensiones u otros programas de beneficios post-retiro para su personal, ni otorga beneficios basados en opciones de compra sobre sus acciones.

s) Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta comprende la suma del impuesto sobre la renta corriente y el impuesto sobre la renta diferido. El gasto de impuesto sobre la renta es reconocido en el estado consolidado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas reconocidas directamente en el estado consolidado de otros resultados integrales o en el patrimonio, en este caso, el gasto de impuesto sobre la renta es reconocido en el estado consolidado de otros resultados integrales o en el patrimonio.

El impuesto sobre la renta es calculado en base al enriquecimiento neto, el cual difiere de la utilidad neta contable antes de impuesto usando la tasa fiscal y metodología establecida por la legislación vigente en Venezuela.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en base a las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y los valores en libros en los estados financieros consolidados, así como sobre las pérdidas fiscales no usadas o créditos fiscales. El impuesto sobre la

renta diferido se determina usando las tasas y leyes fiscales que han sido aprobadas a la fecha de los estados financieros consolidados.

El valor del impuesto sobre la renta diferido activo se revisa en cada fecha de los estados financieros consolidados para determinar si será realizable en el futuro mediante la generación de ganancias fiscales. La porción no realizable no se reconoce en los estados financieros consolidados.

En marzo de 2017 la FCCPV aprobó en Directorio Nacional Ampliado, el Boletín de aplicación BA VEN-NIF N° 11. Este Boletín permite un tratamiento contable alternativo en relación con el no reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido pasivo, que se deriva de la supresión del sistema de ajuste por inflación para fines fiscales. Las entidades que se vean afectadas por la supresión del sistema de ajuste por inflación fiscal podrán adoptar como política contable el siguiente tratamiento alternativo:

- a) Omitir el reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido pasivo, como resultado únicamente de la diferencia temporaria imponible originada por la diferencia entre las bases financieras de los activos no monetarios ajustados por la inflación y las bases fiscales de estos activos sin el reconocimiento de los efectos de la inflación.
- b) El reconocimiento inicial y la medición posterior del impuesto sobre la renta diferido de cualquier otra diferencia temporaria, seguirá haciéndose con base a lo previsto en la NIC 12.

t) Valor razonable de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contabilizados en el estado consolidado de situación financiera como parte del activo o pasivo a su correspondiente valor de mercado. El valor según libros del efectivo y sus equivalentes, cuentas por cobrar y cuentas por pagar se aproxima a sus valores justos de mercado, ya que estos instrumentos tienen vencimientos a corto plazo. Debido a que los préstamos de la Compañía tienen intereses variables susceptibles a las fluctuaciones del mercado, la gerencia considera que el valor según libros de estos pasivos se aproxima al valor justo de mercado. La Compañía y su Filial no han identificado instrumentos financieros calificables como derivados.

u) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Las ventas de productos se reconocen cuando se transfiere el control de los productos, siendo esto cuando los productos se entregan al cliente, el cliente tiene plena discreción sobre el canal de venta y el precio de los productos, y no existe una obligación no satisfecha que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega es efectiva cuando los productos se envían a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y de pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, las disposiciones sobre aceptación han caducado, o que la Compañía y su Filial tengan evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos.

El producto se vende a precio de mercado nacional, sin aplicar descuentos de ningún tipo. Ningún elemento de financiamiento se considera presente debido a que las ventas se realizan a un plazo de crédito menor a 15 días, lo cual es consistente con la práctica del mercado.

Se reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes son entregados, ya que este es el punto en el tiempo en el que la retribución es incondicional, ya que sólo se requiere el paso del tiempo antes de que se realice el pago.

Costos y gastos

Los costos se reconocen en los resultados sobre una base acumulada en la medida en que se causan. Los gastos son registrados en el estado consolidado de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar en

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

v) Compensaciones de saldos

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el estado consolidado de situación financiera por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

w) Estados financieros consolidados complementarios expresados en bolívares nominales

Se presentan los estados financieros consolidados complementarios expresados en bolívares nominales, los cuales constituyen la base para la elaboración de los estados financieros consolidados actualizados por los efectos de la inflación y se presentan para fines de análisis adicional (Nota 24). Dichos estados financieros consolidados complementarios constituyen una presentación diferente a las VEN-NIF, debido a que no están ajustados para reconocer los efectos de la inflación y no incluyen el reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido de acuerdo con lo establecido en la NIC 12 y el BA VEN NIF 11.

3. Manejo de Riesgos Financieros y de Capital

Las condiciones locales y mundiales, como períodos de recesión, inflación, tasas de interés y devaluación, pudieran tener un efecto significativo en la situación financiera de la Compañía. Las actividades de la Compañía se encuentran expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgos de precios y riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

1. Riesgos de mercado

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos de mercado:

Riesgo de precios

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de fluctuación en los precios de la venta de sus productos, los cuales dependen de factores del mercado nacional. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía no mantiene mecanismos que permitan evitar una exposición a la fluctuación en los precios de ventas.

Riesgos de las fluctuaciones en las tasas de cambio

La Compañía y su Filial operan principalmente en el mercado nacional; sin embargo, algunos costos de materia prima y repuestos de maquinarias y equipos están referenciados a precios del mercado internacional, por lo que variaciones en la tasa de cambio de la moneda extranjera podrían impactar los costos de producción de la Compañía y su Filial. La Compañía y su Filial tienen como práctica monitorear sus márgenes de utilidad periódicamente y así mitigar este riesgo.

Riesgo de fluctuación de las tasas de interés

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuación en la tasa de interés, ya que mantiene préstamos bancarios con instituciones financieras nacionales. La política de la Compañía es gestionar sus créditos con vencimiento a corto plazo que devenguen intereses a tasa de mercado.

2. Riesgo crediticio

El riesgo de crédito está asociado al efectivo y sus equivalentes y cuentas por cobrar. Al 31 de diciembre de 2019 el 22% del efectivo y sus equivalentes de la Compañía se mantiene en una institución financiera del exterior, y las cuentas por cobrar están dispersas entre una amplia base de clientes; la Compañía evalúa regularmente la situación financiera y solvencia de los clientes.

4. Riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía se enfocan en salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando como un negocio en marcha, con el fin de proveer rendimientos a los accionistas y mantener una óptima estructura de capital para reducir los costos de capital. Con la finalidad de mantener y ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, retornar capital a los accionistas o emitir nuevas acciones.

4. Estimaciones Contables que Requieren Alto Grado de Juicio de la Gerencia

La Compañía evalúa continuamente los juicios utilizados para registrar sus estimados contables, los cuales son registrados basados en la experiencia acumulada y otros factores, incluyendo las expectativas de los eventos futuros que son considerados serán razonables bajo las circunstancias. Cambios futuros en las premisas establecidas por la gerencia podrían afectar significativamente los valores en libros de activos y pasivos.

A continuación, se presenta un resumen de los estimados contables realizados por la Compañía:

Valor de revaluación de las propiedades, plantas y equipos

Los valores de revaluación de las propiedades, plantas y equipos exceptuando los mobiliarios, equipos y obras en proceso, fueron determinados por tasadores independientes. Estos valores fueron determinados utilizando el método de costos de reposición una vez practicada la depreciación acumulada por el tiempo de uso y estado actual de conservación y mantenimiento. Dichos valores de revaluación no exceden los rendimientos esperados por el uso de estos activos.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

Provisión para cuentas de cobro dudoso

La Compañía y su Filial aplican el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, utilizando una provisión de pérdidas esperadas sobre la vida del instrumento para todas las cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía y su Filial consideran que la posible pérdida por cuentas por cobrar que puedan ser consideradas incobrables está razonablemente cubierta por la provisión de pérdidas esperadas que ha sido creada, Nota 10.

Depreciación

La depreciación es calculada con base al método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada. Estas vidas útiles se revisan anualmente. Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía estimó con base a la revaluación realizada por un experto independiente una nueva vida útil de las maquinarias.

Provisión por lento movimiento de los inventarios

La Compañía mantiene una provisión por lento movimiento de los inventarios en un nivel que la gerencia considera adecuado para cubrir las pérdidas por obsolescencia del inventario, y el monto determinado es cargado a los resultados del año. El nivel de esta provisión es evaluado y ajustado periódicamente por la gerencia con base a aquellos ítems en existencia que se encuentren deteriorados u obsoletos con relación a los porcentajes establecidos por la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía considera que la posible pérdida por los inventarios que se encuentren deteriorados u obsoletos está razonablemente cubierta por la provisión por lento movimiento de inventario que ha sido creada, Nota 9.

Porcentaje de inflación financiero

Al 31 de diciembre de 2017 la gerencia de la Compañía utilizó para la reexpresión de sus estados financieros, un porcentaje de inflación cuya determinación incluye índices de inflación estimados, ya que a la fecha de la aprobación de los estados financieros el BCV no había publicado los INPC correspondientes al período comprendido entre enero de 2016 y diciembre de 2017. La inflación estimada por la gerencia fue determinada de acuerdo con el Boletín de Aplicación de las VEN-NIF N° 2 (BA VEN-NIF-2) (Versión 3), el cual fue aprobado en Directorio Nacional Ampliado el 19 de febrero de 2016. La Compañía estimó dichos INPC a través de un profesional experto e independiente.

En mayo de 2019 el BCV publicó los INPC correspondientes al período comprendido entre enero de 2016 y abril de 2019, los cuales difieren de la estimación de la inflación realizada por la gerencia. Los efectos por el ajuste de la estimación del porcentaje de inflación sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 se reconocen en los estados financieros al 31 de diciembre de 2018. A continuación, se presenta un detalle de estos efectos:

	Ajuste a la estimación del porcentaje de inflación financiera
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)
Propiedades, plantas y equipos (Nota 5)	(871.248.343.520)
Activos intangibles (Nota 7)	(10.953.818.109)
Inventarios	(479.822.808.373)
Capital social	924.551.036.256
Reserva legal	7.428.153.574
Utilidades no distribuidas	430.045.780.172

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

5. Propiedades, Plantas y Equipos

Las propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Mobiliarios	Construcciones en proceso	Total
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)					
Saldo al 1 de enero de 2018						
Costo	11.748.645.040	249.674.215.405	660.451.222.892	126.937.420.398	453.365.777.861	1.502.177.281.596
Depreciación acumulada	-	(121.784.490.026)	(278.231.629.782)	(70.420.525.563)	-	(470.436.645.371)
Saldo neto	11.748.645.040	127.889.725.379	382.219.593.110	56.516.894.835	453.365.777.861	1.031.740.636.225
Año finalizado el 31 de diciembre de 2018						
Saldo neto inicial	11.748.645.040	127.889.725.379	382.219.593.110	56.516.894.835	453.365.777.861	1.031.740.636.225
Adiciones	-	-	-	2.261.151.541	3.711.144.263	5.972.295.804
Reverso de deterioro	-	111.536.935.628	-	-	-	111.536.935.628
Revaluación (Nota 2-e)	11.476.049.443	452.382.935.305	778.312.774.960	-	-	1.242.171.759.728
Gasto de depreciación	-	(4.329.525.704)	(10.786.893.607)	(3.116.398.517)	-	(18.232.817.828)
Efectos del ajuste a la estimación del porcentaje de inflación financiero costo	(11.346.147.360)	(280.334.170.092)	(544.357.021.874)	(99.635.239.217)	(307.218.884.365)	(1.242.891.462.908)
Efectos del ajuste a la estimación del porcentaje de inflación financiera depreciación	-	97.916.169.261	223.987.289.312	49.739.660.815	-	371.643.119.388
Saldo neto final	11.878.547.123	505.062.069.777	829.375.741.921	5.766.069.457	149.858.037.759	1.501.940.466.037
Saldo al 31 de enero de 2018						
Costo	11.878.547.123	533.259.918.246	894.406.975.998	29.563.332.722	149.858.037.759	1.618.968.809.848
Depreciación acumulada	-	(28.197.846.469)	(65.031.234.077)	(23.797.263.265)	-	(117.026.343.811)
Saldo neto	11.878.547.123	505.062.069.777	829.375.741.921	5.766.069.457	149.858.037.759	1.501.940.466.037
Año finalizado al 31 de diciembre de 2019						
Saldo neto inicial	11.878.547.123	505.062.069.777	829.375.741.921	5.766.069.457	149.858.037.759	1.501.940.466.037
Adiciones	-	-	3.160.160.737	1.596.429.871	29.993.231.425	34.749.822.033
Capitalizaciones	-	19.151.351.234	35.607.425.085	-	(54.758.776.319)	-
Efectos de consolidar la inversión en la filial (Nota 2-h)	-	-	21.365.056.427	211.912.637	-	21.576.969.064
Revaluación (Nota 2-e)	(3.069.914.102)	(107.347.852.676)	(77.936.104.416)	-	-	(188.325.871.194)
Gasto de depreciación	-	(31.186.807.153)	(65.758.494.149)	(4.108.847.895)	-	(121.044.149.197)
Saldo neto final	8.808.633.021	385.698.761.182	725.631.785.605	3.465.564.070	125.092.492.865	1.248.897.236.743
Saldo al 31 de diciembre de 2019						
Costo	8.808.633.021	445.063.414.804	876.631.513.831	31.371.675.230	125.092.492.865	1.486.967.729.751
Depreciación acumulada	-	(59.364.653.622)	(150.799.728.226)	(27.806.111.160)	-	(238.070.493.008)
Saldo neto	8.808.633.021	385.698.761.182	725.631.785.605	3.465.564.070	125.092.492.865	1.248.897.236.743

El gasto de depreciación por el año finalizado el 31 de diciembre de 2019 es de Bs 121.044.149.197 (Bs 18.232.817.828 por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018), se incluye en el estado consolidado de resultados en los rubros Costo de producción y ventas y Gastos de administración, ventas y generales, Nota 20.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2019 las adiciones de maquinarias y equipos corresponden, principalmente, a la compra de cinco vehículos para la flota de transporte de la filial por Bs 1.674.524.126, así como herramientas y repuestos para vehículos por Bs 1.445.784.554. Las adiciones a los mobiliarios corresponden principalmente a la compra de equipos electrónicos tales como laptops, impresoras, proyectores, entre otros por Bs 1.596.429.871.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, las adiciones corresponden principalmente a la compra de mobiliarios y equipos de oficina y a adiciones a las construcciones en proceso.

Las capitalizaciones de las obras en proceso durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2019 corresponden a la puesta en marcha de una planta destinada a la producción de té, bebidas y gelatina (denominada "Planta Paraguaná") con un costo de Bs 47.227.089.780. Así como la capitalización de inversiones realizadas en Planta Maracaibo por Bs 7.531.686.539 para la compra e instalación de una línea de producción y envasado de leche líquida de larga duración conocido como proyecto Budal.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

Las construcciones en proceso al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponden principalmente, a mejoras efectuadas a las instalaciones e infraestructura de la planta Maracaibo y planta Santa Bárbara por Bs 45.961.015.705 y Bs 35.912.872.921, respectivamente, (Bs 42.665.718.159 y Bs 20.654.616.272 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, respectivamente). Por otro lado, la Compañía realizó inversiones por Bs 31.464.436.334 para la instalación de un centro de recepción, envasado, almacenamiento y distribución de productos alimenticios en diferentes presentaciones con una capacidad global estimada de 200 toneladas de alimentos diarios conocido como proyecto PROMO, dicho proyecto mantiene un avance del 54%. Adicionalmente, la Compañía realizó inversiones por Bs 2.400.635.175 dirigidas al proyecto Agropecuarias, para el desarrollo en la industria primaria con planes de producir leche cruda, y otros proyectos denominados proyecto Aquiles y proyecto Quesos Procesados para optimizar los procesos productivos de la línea de quesos naturales y logísticos de planta Maracaibo por Bs 2.161.147.413; la gerencia de la Compañía estima finalizar estos proyectos en el mediano y largo plazo.

Como se indica en la Nota 2-e, a partir del año finalizado 31 de diciembre de 2018 la Compañía adoptó el método de revaluación para algunas clases de activos de las propiedades, plantas y equipos. Adicionalmente, durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 la Compañía con base en el valor razonable de las propiedades, plantas y equipos revirtió en su totalidad la pérdida por deterioro reconocida en años anteriores de los edificios e instalaciones, con crédito a los Otros (egresos) ingresos, netos en el estado consolidado de resultados por Bs 111.536 millones, Nota 21.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, existen activos totalmente depreciados por Bs 54.179.265.145 y Bs 44.079.731.169, respectivamente.

6. Derecho de Uso de Activos y Pasivos por Arrendamientos

Como se indica en la Nota 2-g, a partir del año finalizado el 31 de diciembre de 2019 la Compañía adoptó la NIIF 16 "Arrendamientos". Al 31 de diciembre de 2019 el estado consolidado de situación financiera presenta los siguientes saldos relacionados con los arrendamientos:

	31 de diciembre de 2019	1 de enero de 2019
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Derecho de uso de activos		
Terrenos, edificaciones e instalaciones	14.263.729.196	15.939.450.946
Pasivos por arrendamientos		
Corriente	3.749.172.555	48.816.830
No corriente	30.413.229.576	439.351.466
Saldo neto	34.162.402.133	488.168.298

Contratos de arrendamiento

En enero de 2016 la Compañía firmó dos contratos con las empresas relacionadas Tenedora Inmobiliaria San Georgio, C.A. y Tenedora Inmobiliaria San Diego, C.A., para el arrendamiento de tres inmuebles comprendidos por terrenos y edificios industriales en donde está ubicada una de sus plantas, dicho contrato tiene una vigencia de dos años y establece la opción de que pueda ser renovado de forma automática por periodos de un año. El contrato por arrendamiento con Tenedora Inmobiliaria San Georgio, C.A. establece un canon mensual de US\$5.000 y el contrato con Tenedora Inmobiliaria San Diego, C.A. un canon mensual de US\$2.500.

En enero de 2017 la Compañía firmó un contrato con un tercero independiente para el arrendamiento de cinco galpones industriales destinados al almacenamiento de materia prima, ubicados en Santa Bárbara del Zulia, con una vigencia de seis meses, y establece la opción de que pueda ser renovado

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

de forma automática por períodos de un año. El contrato por arrendamiento establece un canon mensual de US\$1.800.

La Compañía y sus arrendadores tienen la expectativa de seguir renovando los contratos de forma automática para los períodos futuros.

Los términos de arrendamiento se negocian sobre una base individual y contienen términos y condiciones diferentes. Los contratos de arrendamiento no imponen ningún covenant aparte de las garantías en los activos arrendados.

El estado consolidado de resultados por el año finalizado el 31 de diciembre de 2019, incluye los siguientes saldos relacionados con los arrendamientos:

	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)
Depreciación de derecho de usos de activos (Nota 20)	1.675.721.750
Gasto de interés (Nota 19)	2.144.578.342
Pérdida por fluctuación cambiaria	143.868.942.213

Las tasas de interés anual utilizada por la Compañía para descontar el pasivo por arrendamiento fue de 4.44% para los arrendamientos mantenidos con empresas relacionadas y 50.37% para los arrendamientos con terceros independientes y han sido consideradas para cada uno de los bienes arrendados, de acuerdo con el plazo y condiciones de cada contrato.

7. Activos Intangibles

Los activos intangibles corresponden a sistemas computarizados de información para uso interno, neto de la amortización acumulada. El movimiento de los saldos de activos intangibles por los años finalizados el 31 de diciembre se muestra a continuación:

	Software (En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)
Saldos al 1 de enero de 2018	
Saldo inicial	14.098.483.707
Adiciones	565.826
Gasto de amortización (Nota 20)	(1.042.941.312)
Efectos de corregir los INPC estimados (costo)	(30.284.762.727)
Efectos de corregir los INPC estimados (amortización)	19.330.944.640
Saldo neto	<u>2.102.290.134</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	
Costo	7.882.671.924
Amortización acumulada	(5.780.381.790)
Saldo neto	<u>2.102.290.134</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	
Saldo inicial	2.102.290.134
Adiciones	6.818.945
Gasto de amortización (Nota 20)	(1.029.033.711)
Saldo neto	<u>1.080.075.368</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2019	
Costo	7.889.490.869
Amortización acumulada	(6.809.415.501)
Saldo neto	<u>1.080.075.368</u>

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

8. Inversiones

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía mantiene fondos en tránsito en una institución financiera del exterior por US\$795.000 (equivalente a Bs 37.063.560.327). En julio de 2020 dichos fondos fueron colocados en dos depósitos a plazo fijo por US\$205.000 y U\$590.000, respectivamente, con vencimiento en diciembre de 2021.

9. Inventario

Los inventarios al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Repuestos y suministros	176.560.655.127	21.719.119.736
Productos en proceso	156.983.971.782	113.498.033.414
Material de empaque	134.574.899.050	111.911.715.870
Productos terminados	61.402.586.818	50.467.857.698
Materia prima	53.644.768.319	80.845.269.208
Inventario en tránsito	<u>1.494.994.157</u>	<u>34.232.143.452</u>
	584.661.875.253	412.674.139.378
Provisión por lento movimiento de inventario	<u>(70.273.028.237)</u>	<u>(6.200.500.863)</u>
	<u>514.388.847.016</u>	<u>406.473.638.515</u>

El movimiento de la provisión por lento movimiento de inventario por los años finalizados el 31 de diciembre se resume a continuación:

	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(6.446.146.972)
Disminución (Nota 20)	<u>245.646.109</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	(6.200.500.863)
Aumento (Nota 20)	<u>(64.072.527.374)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>(70.273.028.237)</u>

Los inventarios al 31 de diciembre de 2019 y 2018, se presentan netos de un ajuste para situar el costo de adquisición o transformación a su valor neto realizable por Bs 70.524.352.510 y Bs 215.240.437.291, respectivamente. Dicho monto se presenta en el Costo de producción y venta, Nota 20.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

10. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Cuentas por cobrar comerciales		
En moneda nacional	32.833.421.611	46.928.151.548
En moneda extranjera (Nota 22)	<u>10.318.401.953</u>	<u>3.701.605.120</u>
	<u>43.151.823.564</u>	<u>50.629.756.668</u>
Accionistas y empresas relacionadas en moneda extranjera (Notas 18 y 22)	46.912.117.550	76.855.066.607
Anticipos a proveedores en moneda extranjera (Nota 22)	42.994.102.946	69.320.137.867
Anticipos a proveedores en moneda nacional	27.013.491.336	148.006.415.661
Accionistas y empresas relacionadas (Nota 18)	7.007.102.903	10.687.662.758
Gastos pagados por anticipado	1.152.613.070	3.756.495.310
Impuesto al valor agregado (Nota 17)	450.457.459	1.675.727.110
Otras	<u>3.747.311.853</u>	<u>3.610.002.758</u>
	<u>172.429.020.681</u>	<u>364.541.264.739</u>
Provisión para anticipos a proveedores		
En moneda extranjera (Nota 22)	(11.477.582.285)	(8.287.654.051)
En moneda nacional	(997.100.982)	-
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(23.617.088)</u>	<u>(3.031.299.939)</u>
	<u>(12.498.300.355)</u>	<u>(11.318.953.990)</u>
	<u>159.930.720.326</u>	<u>353.222.310.749</u>

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen saldos por concepto de productos vendidos a los clientes de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los anticipos a proveedores del exterior están destinados principalmente a la compra de materia prima, material de empaque y repuestos.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, los anticipos a proveedores nacionales corresponden a compras de bienes y servicios.

El movimiento de la provisión para cuentas de cobro dudoso por los años finalizados el 31 de diciembre se resume a continuación:

	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(83.390.616)
Aumentos (Nota 20)	(11.318.888.226)
Efecto de la inflación sobre el saldo inicial	<u>83.324.652</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>(11.318.953.990)</u>
Aumentos (Nota 20)	(12.381.435.290)
Efecto por fluctuación en el tipo de cambio	(12.202.853.249)
Efecto de la inflación sobre el saldo inicial	<u>23.404.942.174</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>(12.498.300.355)</u>

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

11. Efectivo y sus Equivalentes

El efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Bancos en moneda nacional	3.997.998.183	17.406.299.371
Bancos en moneda extranjera (Nota 22)	6.248.758.222	39.468.892.055
Efectivo en caja	282.379.252	1.290.975.572
Efectivo en caja en moneda extranjera (Nota 22)	2.831.207.987	-
Colocaciones	<u>30.500.000</u>	<u>48.427.450</u>
	<u>13.390.843.644</u>	<u>58.214.594.448</u>

12. Patrimonio

Capital social

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en 28 de septiembre 2018, se aprobó un aumento de capital social por Bs 127.201.937.985 (Bs 69.509.770 en valores nominales) mediante la capitalización de los aportes para futuras capitalizaciones por Bs 72.465.958.578 (Bs 574.823 en valores nominales) y mediante la capitalización de acreencias a favor de los Accionistas por Bs 54.735.979.407 (Bs 68.934.947 en valores nominales).

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de noviembre de 2018, se aprobó un aumento de capital social mediante la capitalización de acreencias por Bs 5.678.740.827 (Bs 30.000.000 en valores nominales).

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en 18 de junio 2019, se aprobó un aumento de capital social por Bs 16.362.166.920 (Bs 3.300.000.000 en valores nominales) mediante la capitalización de acreencias a favor de los Accionistas.

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en 30 de octubre 2019, se aprobó un aumento de capital social por Bs 27.447.704.920 (Bs 16.600.000.000 en valores nominales) mediante la capitalización de acreencias a favor de los Accionistas.

Al 31 de diciembre de 2019 el capital social suscrito y pagado de la Compañía está representado por 1.000.000 acciones comunes de Bs 20.000 cada una (representado por 5.000 acciones comunes de Bs 20.000 cada una al 31 de diciembre de 2018).

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre está representado de la siguiente manera:

Accionista	Número de acciones		Porcentaje de participación
	2019	2018	
Inversiones Globales Melka, S.L.	950.000	4.750	95%
Nicolás D'Alessandro	<u>50.000</u>	<u>250</u>	5%
	<u>1.000.000</u>	<u>5.000</u>	100%

Reserva legal

La reserva legal es un requisito para las empresas venezolanas, las cuales deben aportar por lo menos el 5% de la utilidad neta de cada año, hasta completar un 10% del capital social. La Compañía determina la reserva legal con base a los estados financieros consolidados en bolívares nominales.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

13. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Proveedores comerciales		
En moneda extranjera (Nota 22)	35.206.885.748	1.326.213.374.876
En moneda nacional	<u>82.490.382.914</u>	<u>41.383.736.092</u>
	<u>117.697.268.662</u>	<u>1.367.597.110.968</u>
Accionistas y empresas relacionadas		
En moneda extranjera (Notas 18 y 22)	43.726.422.953	90.138.839.068
En moneda nacional (Nota 18)	<u>2.490.902.095</u>	<u>1.545.845.156</u>
	<u>46.217.325.048</u>	<u>91.684.684.224</u>
	<u>163.914.593.710</u>	<u>1.459.281.795.192</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las cuentas por pagar a proveedores comerciales en moneda extranjera corresponden principalmente a la compra de maquinaria, repuestos, materia prima, material de empaque y honorarios profesionales.

En abril 2019 la Compañía realizó acuerdos de pago en moneda de curso legal con proveedores del exterior con quienes mantenían obligaciones en moneda extranjera por US\$18.440.569 (equivalente a Bs 60.778.640.313) comprendidos de la siguiente manera:

IMP Solutions, INC.

En abril de 2019 la Compañía acordó con IMP Solutions, Inc. que las cuentas por pagar en moneda extranjera mantenidas hasta dicha fecha por US\$8.257.781, serían pagadas en moneda de curso legal en Venezuela (bolívares) aplicando el tipo de cambio vigente al 1 de abril de 2019 de Bs 3.295,92/US\$1, por lo cual, esta cuenta por pagar al 31 de diciembre de 2019 está denominada en bolívares y equivale a Bs 27.216.985.413.

Maty Supply CO., INC.

En abril de 2019 la Compañía acordó con Maty Supply CO., Inc. que las cuentas por pagar en moneda extranjera mantenidas hasta dicha fecha por US\$1.911.114, serían pagadas en moneda de curso legal en Venezuela (bolívares) aplicando el tipo de cambio vigente al 1 de abril de 2019 de Bs 3.295,92/US\$1, por lo cual, esta cuenta por pagar al 31 de diciembre de 2019 está denominada en bolívares y equivale a Bs 6.298.879.712.

Berhell Trust, S.A.

En abril de 2019 la Compañía acordó con Berhell Trust, S.A. que las cuentas por pagar en moneda extranjera mantenidas hasta dicha fecha por US\$8.271.674, serían pagadas en moneda de curso legal en Venezuela (bolívares) aplicando el tipo de cambio vigente al 1 de abril de 2019 de Bs 3.295,92/US\$1, por lo cual, esta cuenta por pagar al 31 de diciembre de 2019 está denominada en bolívares y equivale a Bs 27.262.775.188.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

14. Préstamos Bancarios

Los préstamos bancarios al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Banco		
Banesco Banco Universal, C.A. (Banesco)	56.249.474.427	91.765.190.403
Banco del Tesoro, C.A. Banco Universal (Tesoro)	1.500.000.000	1.816.029.375
Banco Occidental de Descuento, Banco Universal, C.A. (B.O.D.)	661.504.000	67.442.003.968
BBVA Provincial, S.A. Banco Universal (Provincial)	100.000.000	-
Banco de Venezuela, S.A. Banco Universal (Venezuela)	58.250.000	10.247.748.869
Banesco International Bank Inc (Banesco Panamá)	-	60.821.886.321
Banco Nacional de Crédito, C.A. Banco Universal (BNC)	-	8.488.880.835
Banco Activo, C.A. Banco Universal (Activo)	-	919.186.319
Banplus Banco Universal (Banplus)	-	388.533.431
BanCaribe, C.A. Banco Universal (BanCaribe)	-	181.602.939
	<u>58.569.228.427</u>	<u>242.071.062.460</u>
Menos porción no corriente	<u>(661.504.000)</u>	<u>(67.442.003.968)</u>
Porción corriente	<u>57.907.724.427</u>	<u>174.629.058.492</u>

El detalle de los préstamos bancarios, intereses por pagar y gasto por intereses al 31 de diciembre están conformados de la siguiente manera:

31 de diciembre de 2019						
Banco	Tasa de interés anual %	Monto original del préstamo (En bolívares nominales)	Fecha de otorgamiento	Fecha de vencimiento	Intereses causados y no pagados (Nota 15)	Capital pendiente de pago (En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)
Banesco	22%	10.360.000.000	05-12-2019	04-12-2020	164.608.889	10.360.000.000
Banesco	22%	8.210.000.000	13-11-2019	12-11-2020	150.516.667	8.210.000.000
Banesco	36%	7.000.000.000	04-10-2019	04-10-2020	210.000.000	7.000.000.000
Banesco	22%	6.650.000.000	30-10-2019	29-10-2020	121.916.667	6.650.000.000
Banesco	36%	4.200.000.000	17-10-2019	16-10-2020	126.000.000	4.200.000.000
Banesco	36%	4.268.000.000	30-08-2019	29-08-2020	108.834.000	3.627.800.000
Banesco	36%	3.100.000.000	23-08-2019	22-08-2020	70.680.000	2.356.000.000
Banesco	36%	2.540.361.702	08-08-2019	07-08-2020	64.779.223	2.159.307.447
Banesco	36%	1.900.000.000	01-08-2019	31-07-2020	48.450.000	1.615.000.000
Banesco	36%	3.145.000.354	28-02-2019	23-02-2020	45.400.007	1.513.333.569
Banesco	36%	1.153.986.000	24-10-2019	22-01-2020	34.619.580	1.153.986.000
Banesco	36%	1.125.000.000	25-10-2019	23-01-2020	33.750.000	1.125.000.000
Banesco	36%	756.000.000	28-08-2019	24-02-2020	22.680.000	756.000.000
Banesco	36%	525.000.000	23-08-2019	19-02-2020	7.875.000	525.000.000
Banesco	36%	350.000.000	21-08-2019	17-02-2020	10.500.000	350.000.000
Banesco	36%	600.000.000	11-04-2019	05-04-2020	9.000.000	300.000.000
Banesco	36%	300.000.000	09-10-2019	07-01-2020	9.000.000	300.000.000
Banesco	36%	285.000.000	22-10-2019	20-01-2020	8.550.000	285.000.000
Banesco	36%	570.000.000	24-04-2019	24-04-2020	8.550.000	285.000.000
Banesco	36%	280.000.000	22-10-2019	20-01-2020	8.400.000	280.000.000
Banesco	36%	560.000.000	24-04-2019	24-04-2020	8.400.000	280.000.000
Banesco	36%	265.000.000	22-10-2019	20-01-2020	7.950.000	265.000.000
				Van...	<u>1.288.410.033</u>	<u>53.596.427.016</u>

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

31 de diciembre de 2018						
Banco	Tasa de interés anual %	Monto original del préstamo (En US\$)	Monto original del préstamo (En bolívares nominales)	Fecha de otorgamiento	Fecha de vencimiento	Capital pendiente de pago (En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)
Banesco Panamá	8%	84.000	53.607.120	01-07-2018	05-07-2019	5.192.112.247
Banesco Panamá	8%	600.000	382.908.000	01-07-2018	05-07-2019	37.086.516.049
Banesco Panamá	8%	300.000	191.454.000	17-10-2018	05-11-2019	18.543.258.025
Banesco	24%	-	50.000.000	29-11-2018	27-02-2019	4.842.745.000
Banesco	24%	-	25.000.000	23-11-2018	23-02-2019	2.421.372.500
Banesco	24%	-	50.000.000	30-11-2018	29-05-2019	4.842.745.000
Banesco	24%	-	53.030.000	30-11-2018	29-05-2019	5.136.215.346
Banesco	24%	-	42.000.000	17-12-2018	15-06-2019	4.067.905.800
Banesco	24%	-	40.000.000	17-12-2018	15-06-2019	3.874.196.000
Banesco	24%	-	90.000.000	17-12-2018	15-06-2019	8.716.941.000
Banesco	24%	-	125.381.645	17-12-2018	17-03-2019	12.143.826.688
Banesco	24%	-	150.000.000	17-12-2018	15-06-2019	14.528.235.000
Banesco	24%	-	11.484.505	20-12-2018	20-03-2019	1.112.330.486
Banesco	18%	-	150.000.000	15-10-2018	13-04-2019	14.528.235.000
Banesco	24%	-	63.000.000	15-10-2018	13-04-2019	6.101.858.700
Banesco	24%	-	6.130.000	30-10-2018	28-01-2019	593.720.537
Banesco	24%	-	25.000.000	03-12-2018	03-03-2019	2.421.372.500
Banesco	24%	-	66.416.627	06-12-2018	04-06-2019	6.433.490.846
B.N.C	24%	-	50.000.000	15-11-2018	13-02-2019	4.842.745.000
B.N.C	24%	-	20.000.000	16-11-2018	14-02-2019	1.937.098.000
B.N.C	24%	-	17.645.342	28-12-2018	12-01-2019	1.709.037.835
Tesoro	24%	-	25.000.000	21-09-2018	21-09-2019	1.816.029.375
Activo	24%	-	1.312.875	28-09-2018	28-12-2018	31.789.618
Activo	36%	-	10.162.125	28-11-2018	28-02-2019	887.396.701
Venezuela	24%	-	335.000	10-02-2018	10-01-2019	2.703.898
Venezuela	24%	-	400.000	02-03-2018	02-02-2019	6.457.026
Venezuela	24%	-	36.000	02-03-2018	02-03-2019	871.694
Venezuela	24%	-	1.780.000	27-03-2018	02-04-2019	57.467.208
Venezuela	24%	-	81.000	12-04-2018	05-04-2019	2.615.082
Venezuela	24%	-	195.000	10-05-2018	05-05-2019	7.869.461
Venezuela	24%	-	105.000.000	18-10-2018	13-02-2019	10.169.764.500
Banplus	24%	-	682.000	28-09-2018	01-01-2019	49.541.281
Banplus	24%	-	3.500.000	01-10-2018	30-12-2018	338.992.150
Bancaribe	24%	-	250.000	02-05-2018	03-05-2019	12.106.864
Bancaribe	24%	-	750.000	20-06-2018	21-07-2019	36.320.588
Bancaribe	24%	-	1.000.000	10-08-2018	12-08-2019	72.641.174
Bancaribe	24%	-	1.250.000	26-09-2018	27-03-2019	60.534.313
B.O.D	24%	-	167.520.000	13-12-2018	12-12-2021	16.225.132.848
B.O.D	24%	-	528.800.000	27-12-2018	27-12-2021	51.216.871.120
						<u>242.071.062.460</u>

El gasto por interés de los préstamos por el año finalizado el 31 de diciembre de 2019 alcanzó Bs 21.813.251.189 (Bs 30.216.772.718 durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2018). Adicionalmente, las instituciones financieras han realizado cargos adicionales por concepto de comisión de línea de crédito comprometida, comisión flat y asesorías financieras, los cuales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, alcanzaron unos Bs 47.296.606.450 y Bs 47.404.804.867, respectivamente. Los mismos se presentan en el estado consolidado de resultados en el rubro de Gastos financieros, netos, Nota 19.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

31 de diciembre de 2019						
Banco	Tasa de interés anual %	Monto original del préstamo (En bolívares nominales)	Fecha de otorgamiento	Fecha de vencimiento	Intereses causados y no pagados (Nota 15) (En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	Capital pendiente de pago
				Vienen...	<u>1.288.410.033</u>	<u>53.596.427.016</u>
Banesco	36%	530.000.000	23-04-2019	23-04-2020	7.950.000	265.000.000
Banesco	36%	525.000.000	16-04-2019	10-04-2020	7.875.000	262.500.000
Banesco	36%	262.500.000	16-10-2019	14-01-2020	7.875.000	262.500.000
Banesco	36%	257.500.000	17-10-2019	15-01-2020	7.725.000	257.500.000
Banesco	36%	515.000.000	15-04-2019	09-04-2020	7.725.000	257.500.000
Banesco	36%	200.000.000	31-07-2019	27-01-2020	6.000.000	200.000.000
Banesco	24%	538.648.000	25-01-2019	20-01-2020	2.693.240	134.662.000
Banesco	24%	500.000.000	25-01-2019	20-01-2020	2.500.000	125.000.000
Banesco	24%	500.000.000	25-01-2019	20-01-2020	2.500.000	125.000.000
Banesco	24%	500.000.000	25-01-2019	20-01-2020	2.500.000	125.000.000
Banesco	24%	500.000.000	25-01-2019	20-01-2020	2.500.000	125.000.000
Banesco	24%	500.000.000	25-01-2019	20-01-2020	2.500.000	125.000.000
Banesco	36%	106.262.500	18-10-2019	16-01-2020	3.187.875	106.262.500
Banesco	22%	74.762.500	14-10-2019	12-01-2020	1.370.646	74.762.500
Banesco	36%	75.000.000	30-09-2019	28-03-2020	1.125.000	37.500.000
Banesco	36%	31.500.000	14-10-2019	12-01-2020	945.000	31.500.000
Banesco	36%	62.690.823	30-09-2019	28-03-2020	940.362	31.345.411
Banesco	36%	26.515.000	28-08-2019	24-02-2020	795.450	26.515.000
Banesco	36%	25.000.000	28-08-2019	24-02-2020	750.000	25.000.000
Banesco	36%	45.000.000	30-09-2019	28-03-2020	675.000	22.500.000
Banesco	36%	12.500.000	28-08-2019	24-02-2020	375.000	12.500.000
Banesco	36%	21.000.000	30-09-2019	28-03-2020	315.000	10.500.000
Banesco	36%	20.000.000	30-09-2019	28-03-2020	300.000	10.000.000
Tesoro	36%	2.000.000.000	22-07-2019	20-01-2020	45.000.000	1.500.000.000
B. O. D	24%	528.800.000	28-12-2018	28-12-2021	10.047.200	502.360.000
B. O. D	24%	167.520.000	13-12-2018	13-12-2021	3.182.880	159.144.000
Provincial	17%	100.000.000	13-12-2019	12-01-2020	850.000	100.000.000
Venezuela	36%	349.500.000	22-02-2019	22-02-2020	<u>1.747.500</u>	<u>58.250.000</u>
					<u>1.412.410.186</u>	<u>58.569.228.427</u>

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

15. Acumulaciones y Otros Pasivos

Las acumulaciones y otros pasivos al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Acumulación por compras de bienes y servicios	9.716.978.788	2.261.267.960
Derechos de Marcas y Regalías	7.679.046.869	6.215.954.063
Impuestos municipales	2.889.487.037	918.463.588
Pasivos laborales y bonificaciones empleados	2.319.184.960	1.136.880.492
Arrendamiento	1.833.078.266	1.477.071.124
Transportes y fletes	1.735.848.914	3.958.202.904
Intereses bancarios acumulados por pagar (Nota 14)	1.412.410.186	-
Honorarios profesionales	1.354.811.724	87.478.183
Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI)	1.270.971.589	999.639
Ley Orgánica de Drogas (LOD)	1.111.011.097	939.735.926
Provisiones	648.543.917	18.822.814.200
Contribuciones sociales	349.969.661	213.733.873
Seguridad	293.650.438	106.826.693
Impuesto sobre la renta retenido por enterar	244.775.537	296.761.767
Retenciones de impuesto al valor agregado por enterar (Nota 17)	221.192.019	650.151.979
Ley Orgánica de Deporte, Actividad Física y Educación Física	138.891.939	939.735.926
Publicidad	92.950.103	122.440.768
Otros	798.210.644	3.466.048
	<u>34.111.013.688</u>	<u>38.151.985.133</u>

Acumulación por compras de bienes y servicios

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las acumulaciones por compra de bienes y servicios corresponden principalmente a servicios recibidos pendientes por facturar y compras de inventario en tránsito pendientes por recibir a la fecha de cierre.

Derechos de Marcas y Regalías

En junio de 2015 la Compañía firmó un contrato con Big Brand Holding, con el objeto de que se le otorgara una licencia exclusiva para la explotación de las marcas licenciadas bajo dicho contrato. Como contraprestación a los derechos otorgados, la Compañía acordó pagar una regalía hasta un máximo del 10% anual de los ingresos brutos obtenidos por las ventas de los productos comercializados con esta marca licenciada, dicha regalía podrá ser ajustada por las partes en el último trimestre de cada año. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía acordó con la contraparte el pago del 3% de regalías y la acumulación para estos períodos alcanzó Bs 7.210.311.131 y Bs 5.975.433.902, respectivamente.

En abril de 2019 la Compañía firmó un contrato de renovación con el Instituto Nacional de Nutrición (INN) con el objeto de que se le otorgara la renovación de la licencia del uso de la marca Lactoviso, acordando como contraprestación el 2% sobre los ingresos brutos sobre dicho producto. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía registró una acumulación por Bs 445.771.302 y Bs 240.520.161, respectivamente.

En noviembre de 2016 la Compañía firmó un contrato de arrendamiento con la Zona Franca, Industrial Comercial y de Servicios de Paraguaná, C.A. por el uso de un terreno ubicado en la Zona Franca Industrial de Paraguaná, en el cual se realizaron construcciones y adaptaciones de las maquinarias y equipos de la nueva planta de la Compañía con el objeto de fabricar y comercializar té, bebidas y gelatinas. La Compañía acordó en pagar el equivalente al 1% de la fabricación mensual con base a las ventas que perciba en ocasión de las actividades de comercio que se realicen en la Zona Franca Industrial de Paraguaná. Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía registró una acumulación de Bs 22.964.436 por este concepto.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, el gasto por concepto de derechos de marcas y regalías de Bs 25.687.403.924 y Bs 175.742.273.942, respectivamente, se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de Gastos de administración, ventas y generales, Nota 20.

Provisiones

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía mantiene una provisión por Bs 648.543.917 y Bs 18.822.814.200, respectivamente, como resultado de algunas interpretaciones realizadas en relación con la normativa legal vigente.

El movimiento de la provisión por los años finalizados el 31 de diciembre se resume a continuación:

	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	-
Aumento (Nota 20)	<u>18.822.814.200</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	18.822.814.200
Aumento (Nota 20)	454.196.728
Efectos de inflación	<u>(18.628.467.011)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>648.543.917</u>

Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI)

En agosto de 2005 se promulgó la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación, en la cual se estableció que a partir del 1 de enero de 2006 las grandes empresas del país destinarán anualmente una cantidad correspondiente al 0,5% de los ingresos brutos obtenidos en el territorio nacional, en cualesquiera de las actividades que según dicha Ley constituyan actividades de inversión en ciencia, tecnología e innovación. De acuerdo con la referida Ley son grandes empresas aquellas que tengan ingresos brutos anuales superiores a 100.000 Unidades Tributarias (U.T.).

En diciembre de 2010 fue aprobada la Ley de Reforma de la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación, y asigna al Fondo Nacional para la Ciencia, la Tecnología y la Innovación (FONACIT), ente adscrito a la autoridad nacional con competencia en materia de ciencia, tecnología, innovación y sus aplicaciones, de responsable de la administración, recaudación, control, verificación y determinación cuantitativa y cualitativa de los aportes para la ciencia, tecnología, innovación y sus aplicaciones.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía registró una acumulación con relación a esta Ley de Bs 1.270.971.589 y Bs 999.639, respectivamente, y el gasto por Bs 1.884.944.995 y Bs 343.840.803, respectivamente, se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de Gastos de administración, ventas y generales, Nota 20.

Ley Orgánica de Drogas

La Ley Orgánica de Drogas establece que todas las personas jurídicas privadas, consorcios y entes públicos con o sin fines empresariales, que ocupen cincuenta o más trabajadores, están obligados a liquidar el equivalente al uno por ciento (1%) de su ganancia o utilidad en operaciones del ejercicio ante el Fondo Nacional Antidrogas, dentro de los sesenta días continuos contados a partir del cierre del ejercicio fiscal respectivo.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía registró una acumulación con relación a esta Ley de Bs 1.111.011.097 y Bs 939.735.926, respectivamente, y el gasto por Bs 3.914.975.916 y Bs 4.256.010.994, respectivamente, se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de Gastos de administración, ventas y generales, Nota 20.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

Ley Orgánica de Deporte, Actividad Física y Educación Física

El 23 de agosto de 2011 fue publicada la Ley Orgánica de Deporte, Actividad Física y Educación Física. La referida Ley crea el Fondo Nacional para el Desarrollo del Deporte, la Actividad Física y la Educación Física, el cual estará constituido por los aportes realizados por empresas u otras organizaciones públicas y privadas que realicen actividades económicas en el país con fines de lucro.

El referido aporte será el 1% sobre la utilidad neta o ganancia contable anual cuando ésta supere las 20.000 U.T., y se realizará de acuerdo con lo que establezca el Reglamento. Asimismo, se establece que la contribución es aplicable para el ejercicio fiscal, y se determinará por la proporción del tiempo transcurrido al cierre del ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía registró una acumulación con relación a esta Ley de Bs 138.891.939 y Bs 939.735.926, respectivamente, y el gasto por Bs 1.333.880.572 y Bs 6.327.605.098, respectivamente, se incluye en el estado consolidado de resultados en el rubro de Gastos de administración, ventas y generales, Nota 20.

16. Acumulación para Prestaciones Sociales, Neta de Anticipos

La acumulación para prestaciones sociales, neto de depósitos en fideicomiso al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Prestaciones sociales retroactivas	6.651.723.070	5.957.508.772
Garantía de prestaciones sociales, neta	<u>1.358.740.431</u>	<u>492.211.856</u>
	<u>8.010.463.501</u>	<u>6.449.720.628</u>

El movimiento de la acumulación para prestaciones sociales, neta de anticipos durante los años finalizados al 31 de diciembre se resume a continuación:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Saldos al inicio del año	6.449.720.628	7.632.546.179
Acumulación del año (Nota 20)	20.675.642.400	45.616.141.222
Pagos realizados y anticipos entregados	(1.327.383.265)	(407.910.319)
Efecto por la inflación en resultado del año	<u>(17.787.516.262)</u>	<u>(46.391.056.454)</u>
Saldo al final del año	<u>8.010.463.501</u>	<u>6.449.720.628</u>

17. Impuestos

Impuesto sobre la renta

El ejercicio fiscal de la Compañía finaliza el 31 de diciembre de cada año. La Ley de Impuesto sobre la Renta grava los enriquecimientos anuales, netos y disponibles obtenidos en dinero o en especie, sea que la causa o la fuente de ingresos esté situada dentro del país o fuera de él.

El 30 de diciembre de 2015 el Ejecutivo Nacional publicó en la Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.210 el Decreto N° 2.163, mediante el cual se dicta la Reforma Parcial de la Ley de Impuesto sobre la Renta. Dicho Decreto reforma algunos cambios en la disponibilidad de la renta, elimina de la condición de pago de ciertos gastos en el siguiente año para mantener su deducción como gasto. Se incluye el concepto de abono en cuenta y la oportunidad en la que se debe aplicar la retención del impuesto sobre la renta; se elimina el sistema de ajuste por inflación para aquellos contribuyentes que

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

Las principales diferencias entre el monto de impuesto sobre la renta calculado con base en la alícuota impositiva del 34% para los años finalizados el 31 de diciembre se resumen a continuación:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	1.245.706.995.735	(1.310.296.350.562)
(Gasto) beneficio teórico de impuesto calculado a la tasa nominal de impuesto sobre la renta (34%)	(423.540.378.550)	445.500.759.191
Conciliación de la utilidad fiscal y financiera	418.076.000.062	8.356.203.476
Partidas no deducibles neta	<u>(13.321.600.861)</u>	<u>(455.444.121.977)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta del año	<u>(18.785.979.349)</u>	<u>(1.587.159.310)</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>1,5%</u>	<u>0,12%</u>

Impuesto sobre la renta diferido

Los componentes del impuesto sobre la renta diferido activo (pasivo) al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Activo		
Provisión y acumulaciones	<u>8.420.274.675</u>	<u>2.477.044.793</u>
Total impuesto sobre la renta diferido activo	<u>8.420.274.675</u>	<u>2.477.044.793</u>
Pasivo		
Propiedades, plantas y equipos	329.990.577.592	422.338.398.307
Activos por derecho de uso	4.849.667.926	-
Ganancia en cambio no gravada	<u>17.178.045.252</u>	<u>-</u>
Total impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>352.018.290.770</u>	<u>422.338.398.307</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo		
A ser realizado en un período menor a 12 meses	<u>8.420.274.675</u>	<u>2.477.044.793</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo		
A ser liberado en un período menor a 12 meses	17.178.045.252	-
A ser liberado en un período mayor a 12 meses	<u>334.840.245.518</u>	<u>422.338.398.307</u>
	<u>352.018.290.770</u>	<u>422.338.398.307</u>

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo (pasivo) por los años finalizados el 31 de diciembre se resume a continuación:

	Propiedades, plantas y equipos	Activos por derecho de uso	Provisión y acumulaciones	Ganancia en cambio no gravada	Total
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)				
Al 31 de diciembre de 2017	-	-	2.064.926.516	-	2.064.926.516
(Cargos) créditos a resultado	-	-	412.118.277	-	412.118.277
Cargos) créditos a otros resultados integrales	<u>(422.338.398.307)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(422.338.398.307)</u>
Al 31 de diciembre de 2018	(422.338.398.307)	-	2.477.044.793	-	(419.861.353.514)
Efecto de adquisición de filial	(5.684.692.055)	-	313.902	-	(5.684.378.153)
(Cargos) créditos a resultado	-	(4.849.667.926)	5.942.915.980	(17.178.045.252)	(16.084.797.198)
Cargos) créditos a otros resultados integrales	<u>98.032.512.770</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>98.032.512.770</u>
Al 31 de diciembre de 2019	<u>(329.990.577.592)</u>	<u>(4.849.667.926)</u>	<u>8.420.274.675</u>	<u>(17.178.045.252)</u>	<u>(343.598.016.095)</u>

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

hayán sido calificados por la Administración Tributaria como Sujetos Pasivos Especiales y se establece que la declaración estimada de rentas del ejercicio posterior a la entrada en vigencia del Decreto debe considerar el enriquecimiento global neto excluyendo el efecto del ajuste por inflación y se mantiene el traslado de pérdidas de explotación por tres ejercicios, pero sólo hasta el 25% del enriquecimiento neto obtenido en cada ejercicio.

Régimen de anticipo de impuesto sobre la renta

El 21 de agosto de 2018 fue publicado por el Ejecutivo Nacional en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.396 el Decreto constituyente que establece el régimen temporal de pago de anticipo de impuesto sobre la renta, para los sujetos pasivos calificados como especiales que se dediquen a realizar actividades económicas distintas a la explotación de minas, hidrocarburos y de actividades conexas, y no sean perceptores de regalías de dichas explotaciones. El anticipo a que se refiere este Decreto se determinará tomando como base los ingresos brutos producto de la venta de bienes y prestaciones de servicios, obtenidos del periodo de imposición del mes anterior dentro del Territorio Nacional y estará comprendido entre un límite mínimo del 0.5% v un máximo del 2%. El Ejecutivo Nacional podrá

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

Impuesto al valor agregado

En mayo de 1999 el Ejecutivo Nacional, mediante un Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley, promulgó el Impuesto al Valor Agregado (IVA). El sistema utilizado para este impuesto es el denominado de tipo crédito, el cual se causa en las distintas etapas de la producción y de la comercialización, generándose un impuesto sobre la base del valor agregado en cada una de éstas.

Adicionalmente, la Compañía fue designada como Agente de Retención del IVA en virtud de ser contribuyente calificado como Especial. En este sentido, el monto a retener por este tributo corresponderá al 75% de la alícuota impositiva aplicada al precio facturado de los bienes y servicios gravados, y el 100% cuando la factura no cumpla con los requisitos y formalidades establecidas en las normas tributarias, entre otros. El impuesto retenido deberá ser enterado en su totalidad y sin deducciones durante el plazo establecido por la Gaceta Oficial respectiva, de acuerdo con el calendario de contribuyentes especiales.

El 17 de agosto de 2018 fue publicado el Decreto N° 3.854, mediante el cual se establece que la alícuota impositiva general a aplicarse a partir del 1 de septiembre de 2018 y por todo el ejercicio fiscal del 2019, fijándose ésta en dieciséis por ciento (16%) (12% hasta agosto de 2018).

El 21 de agosto de 2018 fue publicado el Decreto constituyente que establece el régimen temporal de pago de anticipo de impuesto al valor agregado, para los sujetos pasivos calificados como especiales que se dediquen a realizar actividades económicas distintas a la explotación de minas, hidrocarburos y de actividades conexas, y no sean perceptores de regalías de dichas explotaciones. El anticipo a que se refiere este Decreto se determinará tomando como base el impuesto declarado la semana anterior, dividido entre los días hábiles de la semana. Estos anticipos serán deducibles en la declaración definitiva.

El Régimen de anticipo establecido en este Decreto, estará vigente hasta su derogatoria, total o parcial por el Ejecutivo Nacional. Este Decreto entró en vigor a partir del 1 de septiembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, existen créditos fiscales netos por unos Bs 450.457.459 y unos Bs 1.675.727.110, respectivamente, que se presentan como parte de las Cuentas por cobrar (Nota 10). Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, existen unos Bs 221.192.019 y Bs 650.151.979, respectivamente, de IVA retenido por la Compañía a terceros, los cuales se presentan en el rubro de Acumulaciones y otras provisiones, Nota 15.

Evento posterior

Reforma Parcial de la Ley que establece el Impuesto al Valor Agregado

El 29 de enero de 2020 fue publicado por la Asamblea Nacional Constituyente, en la Gaceta Oficial N° 6.507, el Decreto Constituyente de Reforma Parcial del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley que establece el impuesto al valor agregado. Este impuesto establece que se aplicará una alícuota adicional comprendida entre el 5% y 25% de las ventas que sean realizadas en moneda distinta a la de curso legal en el país y criptomonedas o criptoactivos diferentes a los emitidos o respaldados por la República Bolivariana de Venezuela. El Ejecutivo Nacional podrá establecer alícuotas distintas para determinados bienes y servicios, pero las mismas no podrán exceder los límites previstos.

Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras

Al 30 de diciembre de 2015 se dictó el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras, el cual será aplicable a las personas jurídicas y entidades económicas sin personalidad jurídica, calificadas como sujeto pasivo especial a partir del 1 de febrero de 2016. Este impuesto grava principalmente los débitos en cuentas bancarias, depósitos en custodia o en cualquier otra clase de depósitos a la vista, fondo de activos líquidos, fiduciarios y otros fondos del mercado financiero o en cualquier otro instrumento financiero, realizado en bancos y otras instituciones financieras; adicionalmente, también grava los pagos que hagan las entidades sin mediación de instituciones financieras.

El 21 de agosto de 2018 fue publicada por el Ejecutivo Nacional en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.396 la Reforma de la Ley de Impuestos a las Grandes Transacciones Financieras, el cual establece que la alícuota de este impuesto podrá ser modificada por el Ejecutivo Nacional y estará comprendida de un límite mínimo del 0% hasta un máximo del 2%. Hasta tanto el Ejecutivo Nacional establezca esta alícuota de impuesto, esta se fija en 1% a partir de la publicación en Gaceta Oficial y entrará en vigor a partir del 1 de septiembre de 2018 (0,75% hasta agosto de 2018) y 2% a partir de noviembre de 2018.

Por los años
 impuesto y
 administra

Impuesto
 Los divide
 exentas ni
 gravada, d
 impuesto e
 una tasa p
 abono en l
 valor total

Impuesto
 El 3 de ju
 Constitucio
 pasivos es
 obligados
 patrimonio
 las formas
 en vigor a
 relación a
 2019 fue ir

Precios de
 En octubre
 la Ley de
 aplicable p
 sujetos al
 están obli
 establecid
 vinculadas

Evento po
Código O
 El 29 de e
 N° 6.507, e
 será aplic
 disposicio
 Gaceta Ofi

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

18. Transacciones y Saldos con Accionista y Empresas Relacionadas

La Compañía forma parte de un grupo de empresas relacionadas y mantiene saldos importantes en cuentas por cobrar y pagar con empresas de dicho grupo y accionistas, y sus efectos se incluyen en los resultados. Los saldos con accionistas y empresas relacionadas al 31 de diciembre se presentan a continuación:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Cuentas por cobrar (Nota 10)		
En moneda extranjera (Nota 22)		
Matadero Industrial Maracaibo, C.A.	17.838.560.115	-
Operadora Excel, C.A.	14.540.291.131	17.480.513.663
Accionistas	8.473.684.921	13.580.223.016
Empaques Bon Vibrant Colombia SAS.	2.903.685.192	38.578.217.978
Agroinversiones La Abeja, C.A.	2.391.648.610	3.170.897.122
Transporte Genica, C.A.	-	4.045.214.828
Otros	<u>764.247.581</u>	<u>-</u>
	46.912.117.550	76.855.066.607
En moneda nacional		
Accionistas	5.110.004.227	992.464.993
Agroinversiones La Abeja, C.A.	331.905.646	2.430.479.088
Matadero Industrial Maracaibo, C.A.	281.522.154	3.809.504.385
Operadora Excel, C.A.	4.419.906	19.441.587
Transporte Genica, C.A.	-	28.873.705
Otros	<u>1.279.250.970</u>	<u>3.406.899.000</u>
	7.007.102.903	10.687.662.758
	53.919.220.453	87.542.729.365
Cuentas por pagar (Nota 13)		
En moneda extranjera (Nota 22)		
Matadero Industrial Maracaibo, C.A.	23.310.415.300	69.184.747.308
Accionistas	<u>20.416.007.653</u>	<u>20.954.091.760</u>
	43.726.422.953	90.138.839.068
En moneda nacional		
Accionistas	2.344.265.346	249.056.063
Agroinversiones La Abeja, C.A.	137.256.346	185.717.334
Transporte Genica, C.A.	-	1.081.309.702
Otros	<u>9.380.403</u>	<u>29.762.057</u>
	2.490.902.095	1.545.845.156
	46.217.325.048	91.684.684.224

Las transacciones más importantes con accionistas y empresas relacionadas durante los años finalizados el 31 de diciembre corresponden a:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Compras de inventario	6.455.677.982	9.999.809.862
Servicios de vigilancia	5.551.918.295	8.112.333.786
Gastos de arrendamiento	47.621.131	178.722.084
Ingresos por intereses	(1.825.155.167)	(1.491.701.831)
Ingresos por ventas de bienes	<u>(635.219.667)</u>	<u>(1.101.529.978)</u>
	9.594.842.374	15.697.633.923

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

Cuentas por cobrar empresas relacionadas

Matadero Industrial Maracaibo, C.A.

Al 31 de diciembre de 2019 las cuentas por cobrar corresponden principalmente a préstamos otorgados para cubrir gastos operativos, los cuales ascienden a Bs 281.522.154 y US\$382.631 (equivalente a Bs 17.838.560.115). Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía otorgó préstamos para cubrir gastos operativos por Bs 3.809.504.385 en bolívares constantes. Estos préstamos no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento.

Operadora Excel, C.A.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las cuentas por cobrar corresponden principalmente a pagos realizados por la Compañía en nombre de la relacionada para cubrir gastos operativos relacionados a la flota de aviones de Operadora Excel por US\$311.884 y US\$282.807 (equivalentes a Bs 14.540.291.131 y Bs 17.480.513.663, respectivamente), así como préstamos para capital de trabajo por Bs 4.419.906 y Bs 19.441.587, respectivamente. Estos préstamos no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento.

Agroinversiones La Abeja, C.A.

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponden a un préstamo para la adquisición de ganado por US\$51.300 (equivalentes a Bs 2.391.648.610 y Bs 3.170.897.122, respectivamente), así como, préstamos para capital de trabajo por Bs 331.905.646 y Bs 2.430.479.088, respectivamente. Estos préstamos no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento.

Empaques Bon Vibrant Colombia SAS.

En agosto de 2018 la Compañía otorgó un préstamo a Empaques Bon Vibrant Colombia SAS. por US\$600.000 (equivalentes a Bs 38.578.217.978), el cual generó intereses a una tasa del 8% anual.

Al 31 de diciembre de 2019 el capital se encuentra totalmente pagado y los intereses generados se encuentran por cobrar, estos alcanzan US\$39.149 (equivalentes a Bs 1.825.155.167) y US\$24.133 (equivalentes a Bs 1.491.701.831) al 31 de diciembre de 2018, el ingreso se presenta en el estado consolidado de resultados en el rubro de Gastos financieros, netos (Nota 19). Adicionalmente, durante el 2019 la Compañía otorgó US\$62.283 (equivalente a Bs 2.903.685.192), como préstamo para capital de trabajo, el cual no genera intereses, ni tiene fecha de vencimiento.

Cuentas por cobrar al accionista

Al 31 de diciembre de 2019, las cuentas por cobrar corresponden a préstamos otorgados por US\$181.757 (equivalente a Bs 8.473.684.921) y Bs 5.110.004.227. Estos préstamos no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento definida.

Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas por cobrar accionista corresponden a préstamos otorgados por US\$219.706 (equivalentes a Bs 13.580.223.016) y Bs 992.464.993. Estos préstamos no generan intereses, ni fecha de vencimiento definida.

Cuentas por pagar accionistas y empresas relacionadas

Matadero Industrial Maracaibo, C.A.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las cuentas por pagar corresponden principalmente a préstamos recibidos para capital de trabajo, los cuales alcanzan US\$500.000 (equivalentes a Bs 23.310.415.300) y US\$1.119.298 (equivalentes a Bs 69.184.747.308), respectivamente. Estos préstamos no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento.

Cuentas por pagar al accionista

Las cuentas por pagar al accionista corresponden principalmente, a préstamos para capital de trabajo por US\$437.916 (equivalentes a Bs 20.416.007.653) y Bs 2.344.265.346 al 31 de diciembre de 2019 y US\$339.003 (equivalente a Bs 20.954.091.760) y Bs 249.056.063 al 31 de diciembre de 2018.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

19. Gastos Financieros, Netos

Los gastos financieros, netos por los años finalizados el 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Comisión línea de crédito comprometida (Nota 14)	32.597.327.060	11.622.613.893
Gastos por intereses (Nota 14)	21.813.251.189	30.216.772.718
Comisión Flat (Nota 14)	11.380.769.654	35.782.190.974
Asesoría financiera (Nota 14)	3.318.509.736	-
Intereses por arrendamiento (Nota 6)	2.144.578.342	-
Timbre fiscal	1.769.099.806	1.501.166.693
Ingresos por intereses	(1.825.155.167)	(1.491.701.831)
Otros	<u>4.042.379.282</u>	<u>2.007.408.508</u>
	<u>75.240.759.902</u>	<u>79.638.450.955</u>

20. Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos, costos de producción y ventas y gastos por naturaleza por los años finalizados el 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Ingresos		
Leche en polvo	416.075.752.249	806.540.565.883
Modificadores lácteos	156.466.592.656	527.320.909.486
Quesos fundidos	147.202.584.560	495.277.318.919
Mantequilla	45.942.006.235	40.605.696.612
Quesos naturales	33.109.542.840	42.416.184.628
Materia prima	12.168.850.104	99.291.704.972
Flete	7.820.756.868	-
Dulce de leche	6.969.215.633	10.570.250.504
Té	3.232.814.882	-
Otros ingresos	<u>2.983.832.722</u>	<u>7.570.844.669</u>
	<u>831.971.948.749</u>	<u>2.029.593.475.673</u>
Costo de producción y ventas		
Consumo de inventarios	280.394.067.242	1.234.165.764.300
Depreciación de propiedades, plantas y equipos (Nota 5)	116.935.301.302	15.116.419.311
Valor neto realizable de los inventarios (Nota 9)	70.524.352.510	215.240.437.291
Provisión para lento movimiento de inventario (Nota 9)	64.072.527.374	(245.646.109)
Servicios generales y contratados	20.900.222.565	45.165.327.959
Pérdida por saqueos (Nota 1)	20.157.135.398	-
Insumos y materiales	13.434.675.263	2.908.144.404
Sueldos y salarios	12.704.552.635	26.007.574.603
Prestaciones sociales (Nota 16)	9.893.917.390	19.990.752.374
Otros beneficios al personal	8.095.792.734	2.103.599.321
Utilidades y bonificaciones	5.006.872.968	12.180.730.827
Arrendamiento de activos de bajo valor	3.750.613.119	1.476.041.072
Depreciación de derecho de uso de activos (Nota 6)	1.675.721.750	-
Bono vacacional	1.145.492.029	1.649.097.049
Costos de importación	488.653.397	3.503.779.665
Otros costos	<u>1.111.717.137</u>	<u>23.526.152</u>
	<u>630.291.614.813</u>	<u>1.579.285.548.219</u>

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Gastos de administración, ventas y generales		
Servicios generales y contratados	85.720.150.397	96.506.631.766
Derechos de marcas y regalías (Nota 15)	25.687.403.924	175.742.273.942
Honorarios profesionales	25.390.638.232	11.177.546.030
Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras (Nota 17)	17.203.308.460	25.332.823.416
Impuestos sobre Actividades Económicas	15.669.497.110	10.559.450.311
Sueldos y salarios	15.053.477.938	31.475.116.809
Utilidades y bonificaciones	14.900.223.586	9.448.372.643
Gastos de viaje	12.863.876.455	7.516.289.402
Provisión para cuentas de cobro dudoso (Nota 10)	12.381.435.290	11.318.888.226
Prestaciones sociales (Nota 16)	10.781.725.010	25.625.388.848
Otros beneficios al personal	7.784.791.090	3.731.855.036
Servicios de vigilancia	7.073.069.969	9.093.541.908
Mantenimiento y reparaciones	6.071.357.013	4.821.546.562
Depreciación (Nota 5)	4.108.847.895	3.116.398.517
Ley Orgánica de Drogas (LOD) (Nota 15)	3.914.975.916	4.256.010.994
Publicidad y propaganda	2.881.960.845	12.955.040.230
Suministros	2.456.401.747	11.282.573.740
Arrendamientos	2.165.912.958	1.305.340.026
Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI) (Nota 15)	1.884.944.995	343.840.803
Bono vacacional	1.528.704.508	4.552.775.764
Ley Orgánica de Deporte, Actividades Física y Educación Física (Nota 15)	1.333.880.572	6.327.605.098
Amortización de activos intangibles (Nota 7)	1.029.033.711	1.042.941.312
Provisiones (Nota 15)	454.196.728	18.822.814.200
Otros gastos	<u>972.278.572</u>	<u>1.885.704.462</u>
	<u>279.312.092.921</u>	<u>488.240.770.045</u>

21. Otros (Egresos) Ingresos, Netos

Los otros (egresos) ingresos, netos por los años finalizados el 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Otros (egresos) ingresos	(3.312.723.558)	1.766.278.984
Reverso del deterioro de las propiedades, plantas y equipos (Nota 5)	<u>-</u>	<u>111.536.935.628</u>
	<u>(3.312.723.558)</u>	<u>113.303.214.612</u>

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

22. Saldos en Moneda Extranjera y Régimen Cambiario

Al 31 de diciembre la Compañía tiene los siguientes activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera diferentes al bolívar:

	2019	2018
	(En U.S. dólares)	
Activo		
Inversiones (Nota 8)	795.000	-
Efectivo y sus equivalentes (Nota 11)	194.762	638.543
Cuentas por cobrar		
Accionistas y empresas relacionadas (Notas 10 y 18)	1.006.248	1.243.391
Anticipos otorgados a proveedores (Nota 10)	922.208	1.121.488
Comerciales (Nota 10)	221.326	59.886
Provisión de anticipos a proveedores (Nota 10)	<u>(246.190)</u>	<u>(177.767)</u>
	<u>2.893.354</u>	<u>2.885.541</u>
Pasivo		
Préstamo bancario (Nota 14)	-	(984.000)
Cuentas por pagar		
Accionistas y empresas relacionadas (Nota 18)	(937.916)	(1.458.301)
Proveedores (Nota 13)	(755.175)	(21.455.992)
Pasivos por arrendamiento	<u>(732.771)</u>	<u>-</u>
	<u>(2.425.862)</u>	<u>(23.898.293)</u>
Posición monetaria neta activa (pasiva)	<u>467.492</u>	<u>(21.012.752)</u>

Régimen Cambiario

Desde febrero de 2003 está en vigencia en Venezuela un régimen de administración de divisas.

El 2 de agosto de 2018 en Gaceta Oficial N° 41.452, fue publicada la Derogación de la Ley del Régimen Cambiario y sus lícitos con el propósito de otorgar a los particulares, tanto personas naturales como jurídicas, nacionales o extranjeras, la más amplia garantía para el desempeño de su mejor participación en el modelo socio-económico y productivo del país. La derogatoria concierne exclusivamente al ilícito referido a la actividad de negociación y comercio de divisas en el país y todas aquellas disposiciones normativas en cuanto colidan con lo establecido en este Decreto.

En agosto de 2018 fue publicado el Convenio Cambiario N° 1, el cual establece la libre convertibilidad de la moneda en todo el territorio nacional. Bajo este nuevo esquema cambiario, el tipo de cambio que ha de regir la compra y venta de monedas extranjeras fluctuará libremente de acuerdo con la oferta y la demanda de las personas naturales o jurídicas a través del Sistema de Mercado Cambiario, bajo la regulación y administración del BCV. El tipo de cambio será publicado en la página web del BCV y será el promedio ponderado de las operaciones transadas en el Sistema de Mercado Cambiario a que se contrae el presente Convenio Cambiario.

Las operaciones de ventas de monedas extranjeras efectuadas por el BCV se realizarán al tipo de cambio de referencia dispuesto en el presente Convenio Cambiario; igual tipo de cambio aplicará para las operaciones de compra de monedas extranjeras efectuadas por el BCV, reducido en un 0,25%.

Las personas naturales y jurídicas privadas, dedicadas a la exportación de bienes y servicios, podrán retener y administrar libremente hasta el 80% del ingreso que perciban en divisas, en razón con las exportaciones realizadas, para atender gastos, pagos y cualquier otra erogación que deban realizar con ocasión de sus actividades. El resto de las divisas serán vendidas al BCV, al tipo de cambio de compra.

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

El Convenio Cambiario N° 1 deroga las disposiciones contenidas en los Convenios Cambiarios N° 1, 4, 5, 6, 9, 10, 11, 13, 18, 20, 23, 26, 27, 28, 30, 31, 34, 36, 37 y 39; así como cualquier otra disposición que colide con lo establecido en el Convenio Cambiario.

El 2 de mayo de 2019 el BCV publicó la Resolución N° 19-05-01, la cual establece que las instituciones bancarias habilitadas para actuar como operadores cambiarios podrán pactar, a través de mesas de cambio, operaciones de compra y venta de monedas extranjeras por parte de las personas naturales y jurídicas del sector privado mantenidas en el sistema financiero nacional o internacional. El tipo de cambio resultante de las operaciones pactadas y el volumen transado deberán ser informadas al BCV, quien publicará el tipo de cambio de referencia.

La Compañía valoró su posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, al tipo de cambio oficial publicado por el BCV en su página web, y el uso de dicha tasa de cambio en la valoración de los saldos y transacciones en moneda extranjera causó una pérdida por fluctuación cambiaria de Bs 1.112.552 millones y Bs 1.638.697 millones, respectivamente, la cual se incluyó en el estado consolidado de resultados por los años finalizados a dichas fechas.

23. Estado Demostrativo del Resultado Monetario del Año

Para fines de análisis adicional a los estados financieros consolidados, a continuación, se presenta el estado demostrativo del resultado monetario por los años finalizados el 31 de diciembre:

	Años finalizados el	
	31 de diciembre de	
	2019	2018
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2019)	
Posición monetaria neta pasiva al inicio del año	(1.334.619.734.561)	(142.114.194.840)
Transacciones que aumentaron la posición monetaria neta		
Ingresos por ventas	831.971.948.749	2.029.593.475.673
Capitalización de acreencias	43.809.871.840	60.414.720.234
Otros ingresos	-	1.766.278.984
Subtotal	<u>875.781.820.589</u>	<u>2.091.774.474.891</u>
Transacciones que disminuyeron la posición monetaria neta		
Fluctuaciones cambiarias, netas	(1.112.552.914.195)	(1.638.696.851.215)
Compras de inventarios	(520.214.236.620)	(1.402.400.382.767)
Costos de operación y gastos de administración y ventas	(372.649.258.280)	(488.240.770.045)
Gastos financieros	(75.240.759.902)	(79.638.450.955)
Compras de propiedad y equipos	(34.749.822.032)	(5.972.295.804)
Derecho de uso de activos	(15.939.450.946)	-
Adquisición de Filial	(6.659.943.623)	-
Otros egresos	(3.312.723.558)	-
Impuesto sobre la renta	(2.701.182.151)	(1.999.277.587)
Compras de activos intangibles	(6.818.945)	(565.826)
Subtotal	<u>(2.144.027.110.252)</u>	<u>(3.616.948.594.199)</u>
Posición monetaria estimada neta pasiva al final del año	(2.602.865.024.224)	(1.667.288.314.148)
Menos - posición monetaria neta pasiva al final del año	<u>(88.419.871.849)</u>	<u>(1.334.619.734.561)</u>
Ganancia por posición monetaria, neta	<u>2.514.445.152.375</u>	<u>332.668.579.587</u>

24. Estados Financieros Consolidados Complementarios Expresados en Bolívares Nominales

A continuación, se presentan, para fines de análisis adicional, los estados financieros consolidados complementarios de General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial expresados en bolívares nominales sobre la base del costo histórico, los cuales sirvieron de base para la elaboración de los estados financieros actualizados por los efectos de la inflación:

Estado Consolidado de Situación Financiera - Complementario
31 de diciembre de 2019 y 2018

	2019	2018
	(En bolívares nominales)	
Activo no corriente		
Propiedades, plantas y equipos	1.121.225.746.062	13.329.532.814
Derecho de uso de activos	488.168.298	-
Activos intangibles	2.063.773	1.219
Impuesto sobre la renta diferido	29.819.961	16.380
Inversiones	<u>37.063.560.327</u>	<u>-</u>
Total activo no corriente	<u>1.158.809.358.421</u>	<u>13.329.550.413</u>
Activo corriente		
Inventarios	104.640.298.760	1.137.476.511
Cuentas por cobrar	159.930.720.326	3.646.922.466
Efectivo	<u>13.390.843.644</u>	<u>601.049.554</u>
Total activo corriente	<u>277.961.862.730</u>	<u>5.385.448.531</u>
Total activo	<u>1.436.771.221.151</u>	<u>18.714.998.944</u>
Pasivo y Patrimonio		
Patrimonio		
Capital social	20.000.000.000	100.000.000
Reserva legal	734.950.722	250
Utilidades retenidas no distribuidas (déficit acumulado)	2.658.385.777	(12.727.961.394)
Superávit por revaluación	<u>1.114.572.829.387</u>	<u>13.315.358.707</u>
Total patrimonio	<u>1.137.966.165.886</u>	<u>687.397.563</u>
Patrimonio no atribuible a los accionistas de la Compañía		
Intereses minoritarios	<u>8.639</u>	<u>-</u>
Total patrimonio	<u>1.137.966.174.525</u>	<u>687.397.563</u>
Pasivo		
Pasivo no corriente		
Préstamos bancarios a largo plazo	661.504.000	698.438.569
Pasivos por arrendamientos	30.413.229.578	-
Impuesto sobre la renta diferido	50.480	50.480
Acumulación para prestaciones sociales, neta de anticipos	<u>8.010.463.501</u>	<u>66.591.578</u>
Total pasivo no corriente	<u>39.085.247.559</u>	<u>765.080.627</u>
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar	163.914.593.710	15.066.680.108
Préstamos bancarios y otros	57.907.724.427	1.800.878.063
Pasivos por arrendamientos	3.749.172.555	-
Impuesto sobre la renta por pagar	37.294.687	1.053.910
Acumulaciones y otros pasivos	<u>34.111.013.688</u>	<u>393.908.673</u>
Total pasivo corriente	<u>259.719.799.067</u>	<u>17.262.520.754</u>
Total pasivo	<u>298.805.046.626</u>	<u>18.027.601.381</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>1.436.771.221.151</u>	<u>18.714.998.944</u>

General de Alimentos Nisa, C.A. y su Filial
Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2019 y 2018

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio - Complementario
Años finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	(Déficit acumulado) utilidades retenidas no distribuidas	Superávit por revaluación	Total	Participación no controladora	Total patrimonio
	(En bolívares nominales)							
Saldo al 31 de diciembre de 2017	490.230	574.823	250	(86.220)	2.830.931	3.810.014	-	3.810.014
Resultados integrales								
Pérdida neta	-	-	-	(12.727.875,174)	-	(12.727.875,174)	-	(12.727.875,174)
Otros resultados integrales								
Revaluación de propiedades, plantas y equipos	-	-	-	-	13.312.527,776	13.312.527,776	-	13.312.527,776
Total resultados integrales	-	-	-	(12.727.875,174)	13.312.527,776	684.652.602	-	584.652.602
Transacciones con el accionista								
Aumentos de capital social	99.509.770	(574.823)	-	-	-	98.934.947	-	98.934.947
Saldo al 31 de diciembre de 2018	100.000.000	-	250	(12.727.961,394)	13.315.358,707	687.397.563	-	687.397.563
Resultados integrales								
Utilidad neta	-	-	-	14.728.052,836	-	14.728.052,836	224	14.728.053,060
Otros resultados integrales								
Revaluación de propiedades, plantas y equipos	-	-	-	-	1.102.646.661,190	1.102.646.661,190	8.415	1.102.646.669,605
Transferencia del gasto de depreciación	-	-	-	(1.390.661,580)	(1.390.661,580)	-	-	-
Total resultados integrales	-	-	-	16.118.714,416	1.101.255.999,610	1.117.374.714,026	8.639	1.117.374.722,665
Transacciones con el accionista								
Reserva legal	-	-	734.944,472	(734.944,472)	-	-	-	-
Efectos de consolidación filial	-	-	6.000	2.577,227	1.471,070	4.054,297	-	4.054,297
Aumentos de capital social	19.900.000,000	-	-	-	-	19.900.000,000	-	19.900.000,000
Saldo al 31 de diciembre de 2019	20.000.000,000	-	734.950,722	2.658,385,777	1.114.572,829,387	1.137.956,165,886	8.639	1.137.966.174,525

General de Alimentos Nisa, C.A.

**Informe del Contador Público Independiente
y Estados Financieros
31 de diciembre de 2016 y 2017**



Informe del Contador Público Independiente

A los Accionistas y a la Junta Directiva de
General de Alimentos Nisa, C.A.

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de General de Alimentos Nisa, C.A. (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y los estados conexos de resultados, de otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año finalizado en esa fecha, y el resumen de las políticas contables significativas y las notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia es responsable por la preparación y la presentación razonable de los estados financieros de conformidad con los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela (VEN-NIF), así como por el control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de representaciones erróneas significativas, ya sea por error o fraude.

Responsabilidad del contador público independiente

Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA) aplicables en Venezuela. Estas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de representaciones erróneas significativas.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y divulgaciones incluidos en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros, bien sea por error o fraude. En el proceso de realizar esta evaluación de riesgos, el auditor debe considerar el control interno relevante para que la Compañía prepare y presente razonablemente los estados financieros, con el fin de poder diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación del uso apropiado de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la gerencia, así como la evaluación de la presentación razonable de los estados financieros.

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

*Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers). Av. 9B entre Boulevard 5 de Julio y Av. Dr. Portillo,
Edif. Banco Industrial, Piso 6, Oficina 6-B. Apartado Postal 490. Maracaibo. Estado Zulia - Venezuela.
Telfs: (0261) 798 8861 - 798 8581 / Fax: (0261) 798 8194. www.pwc.com/ve*

© 2017 Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers). Todos los derechos reservados "PwC" se refiere a la firma venezolana Pacheco, Apostólico y Asociados (PricewaterhouseCoopers), o según el contexto, a la red de firmas miembro de PricewaterhouseCoopers International Limited, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente • RIF: J-00029977-3.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de General de Alimentos Nisa, C.A. al 31 de diciembre de 2018 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año finalizado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF).

Párrafo de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, y como se indica en la Nota 20, al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene pasivos netos en moneda extranjera por unos US\$21.012.752 (equivalentes a unos Bs 13.410 millones). Como resultado de dicha situación el pasivo corriente excede el activo corriente en Bs 8.820 millones. La Compañía se encuentra evaluando las posibles acciones a tomar en relación con este asunto.

Pacheco, Apostólico y Asociados
(PricewaterhouseCoopers)

Reinaldo Emilio Alvarado Ch.
CPC 54341

7 de noviembre de 2019

Estado de Situación Financiera 31

de diciembre de 2018 y

2017

Página | 87

	Notas	2018	2017
(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)			
Activo			
Activo no corriente			
Propiedades, plantas y equipos Intangibles	5	15.507.119.062	10.652.436.131
Impuesto sobre la renta diferido	6	21.705.563	145.562.937
Otros activos	15	25.574.801	21.319.794
		-	7.707.796
Total activo no corriente		<u>15.554.399.426</u>	<u>10.827.026.658</u>
Activo corriente			
Inventarios	7	4.196.727.667	10.803.613.426
Cuentas por cobrar	8	3.646.922.466	2.976.230.414
Efectivo y sus equivalentes	9	601.049.554	347.215.704
Total activo corriente		<u>8.444.699.687</u>	<u>14.127.059.544</u>
Total activo		<u>23.999.099.113</u>	<u>24.954.086.202</u>
Patrimonio y Pasivo			
Patrimonio			
Capital social actualizado (nominal y legal de Bs 100.000.000 y Bs 490.230 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente)	10	4.018.818.049	12.192.595.085
Aporte para futuras capitalizaciones	10	-	748.190.939
Reserva legal	10	19.375.159	96.068.786
Superávit por revaluación	2-e y 5	8.464.552.247	-
(Déficit acumulado) utilidades retenidas no distribuidas		(10.891.724.158)	7.093.213.001
Total patrimonio		<u>1.611.021.297</u>	<u>20.130.067.811</u>
Pasivo			
Pasivo no corriente			
Préstamos bancarios	12	696.320.000	47.598.804
Impuesto sobre la renta diferido	15	4.360.526.915	-
Acumulación para prestaciones sociales, neta de anticipos	14	66.591.578	78.803.924
Total pasivo no corriente		<u>5.123.438.493</u>	<u>126.402.728</u>
Pasivo corriente			
Cuentas por pagar	11	15.066.680.108	2.075.101.444
Préstamos bancarios	12	1.802.996.632	1.658.275.596
Impuesto sobre la renta por pagar	15	1.053.910	53.910.759
Acumulaciones y otros pasivos	13	393.908.673	910.327.864
Total pasivo corriente		<u>17.264.639.323</u>	<u>4.697.615.663</u>
Total pasivo		<u>22.388.077.816</u>	<u>4.824.018.391</u>
Total patrimonio y pasivo		<u>23.999.099.113</u>	<u>24.954.086.202</u>

Estado de Resultados

Años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Notas	2018	2017
		(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Ingresos por ventas	18	20.954.990.152	22.753.756.092
Costo de producción y ventas	18	(17.078.320.842)	(19.321.968.027)
Utilidad bruta		<u>3.876.669.310</u>	<u>3.431.788.065</u>
Gastos de administración, ventas y generales	18	(4.268.315.397)	(4.200.388.832)
Otros ingresos (egresos), netos	19	<u>1.169.824.290</u>	<u>(959.126.753)</u>
		<u>(3.098.491.107)</u>	<u>(5.159.515.585)</u>
Utilidad (pérdida) en operaciones		<u>778.178.203</u>	<u>(1.727.727.520)</u>
Fluctuaciones cambiarias, netas	20	(16.919.090.838)	(2.036.189.107)
Gastos financieros, netos	17	(822.244.935)	(1.398.342.963)
Ganancia por posición monetaria, neta	21	<u>3.434.710.888</u>	<u>8.792.554.556</u>
		<u>(14.306.624.885)</u>	<u>5.358.022.486</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta		(13.528.446.682)	3.630.294.966
Impuesto sobre la renta	15	<u>(16.386.980)</u>	<u>(35.439.957)</u>
(Pérdida) utilidad neta		<u>(13.544.833.662)</u>	<u>3.594.855.009</u>

Estado de Otros Resultados Integrales

Años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Página | 89

	Notas	2018	2017
		(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
(Pérdida) utilidad neta		<u>(13.544.833.662)</u>	<u>3.594.855.009</u>
Otros resultados integrales			
Revaluación de propiedades, plantas y equipos	2-e y 5	12.825.079.162	-
Impuesto sobre la renta diferido por revaluación de propiedades, plantas y equipos	15	<u>(4.360.526.915)</u>	-
Total resultados integrales		<u>(5.080.281.415)</u>	<u>3.594.855.009</u>

General de Alimentos Nisa, C.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

Notas	Capital social actualizado	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Superávit por revaluación	Utilidades retenidas no distribuidas (déficit acumulado)	Total
(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)						
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>10.397.511.060</u>	<u>1.222.378.969</u>	<u>96.068.786</u>	<u>-</u>	<u>3.498.357.992</u>	<u>15.214.316.807</u>
Aumento de capital social	10 1.795.084.025	(1.222.378.969)	-	-	-	572.705.056
Aporte para futuras capitalizaciones	-	748.190.939	-	-	-	748.190.939
Utilidad neta	-	-	-	-	<u>3.594.855.009</u>	<u>3.594.855.009</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>12.192.595.085</u>	<u>748.190.939</u>	<u>96.068.786</u>	<u>-</u>	<u>7.093.213.001</u>	<u>20.130.067.811</u>
Resultados integrales						
Pérdida neta	-	-	-	-	(13.544.833.662)	(13.544.833.662)
Otros resultados integrales						
Revaluación de propiedades, plantas y equipos	2-e y 5 -	-	-	12.825.079.162	-	12.825.079.162
Impuesto sobre la renta diferido por revaluación de propiedades, plantas y equipos	15	-	-	(4.360.526.915)	-	(4.360.526.915)
Total resultados integrales		-	-	<u>8.464.552.247</u>	<u>(13.544.833.662)</u>	<u>(5.080.281.415)</u>
Transacciones con el accionista						
Aumento de capital social	10 <u>1.371.956.182</u>	<u>(748.190.939)</u>	-	-	-	<u>623.765.243</u>
Otras transacciones						
Ajuste a la estimación del porcentaje de inflación financiera	4 (9.545.733.218)	-	(76.693.627)	-	(4.440.103.497)	(14.062.530.342)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>4.018.818.049</u>	<u>-</u>	<u>19.375.159</u>	<u>8.464.552.247</u>	<u>(10.891.724.158)</u>	<u>1.611.021.297</u>

Las notas de las páginas 6 a la 47 forman parte integral de los estados financieros

Estado de Flujos de Efectivo

Años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	Notas	2018	2017
		(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
			Página 91
Flujos de efectivo por actividades operacionales			
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta		(13.528.446.682)	3.630.294.966
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto usado en actividades operacionales			
Depreciación y amortización	18	199.016.871	933.331.567
Provisión para cuentas de cobro dudoso	8	116.864.384	-
(Liberación) provisión por lento movimiento de inventarios	7	(2.536.228)	5.198.923
Reverso de deterioro de edificios e instalaciones	5	(1.151.587.949)	-
Pérdida por deterioro de edificios e instalaciones	5	-	777.351.152
Acumulación para prestaciones sociales	14	470.974.016	323.712.074
Intereses bancarios	17	311.979.804	336.072.216
Cuentas por cobrar		(787.556.436)	1.672.406.009
Inventarios		1.655.384.469	(3.396.628.288)
Cuentas por pagar		12.991.578.664	(5.181.168.344)
Acumulaciones y otros pasivos		(516.419.191)	(152.397.609)
Fluctuaciones cambiarias, netas		(16.919.090.838)	(2.036.189.107)
Otros activos		7.707.796	(1.792.165)
Pago de prestaciones sociales		(483.186.362)	(471.494.911)
Pagos de impuesto sobre la renta		(73.498.836)	14.080.274
Efectivo neto usado en actividades operacionales		(17.708.816.518)	(3.547.223.243)
Flujos de efectivo por actividades de inversión			
Adiciones de propiedades y equipos, netos	5	(61.662.299)	(1.334.592.318)
Adiciones de activos intangibles	6	(5.842)	(9.551.761)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(61.668.141)	(1.344.144.079)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento			
Adquisición de préstamos	12	2.056.032.343	2.730.064.512
Pago de préstamos	12	(166.167.826)	(1.037.878.230)
Intereses bancarios	17	(311.979.804)	(336.072.216)
Aumentos de capital y aportes para futuras capitalizaciones	10	1.371.956.182	1.320.895.995
Capitalización de acreencias y aporte para futuras capitalizaciones	10	(748.190.939)	-
Efecto de diferencia en cambio en las actividades de financiamiento	12	608.141.520	-
Efecto de inflación préstamos bancarios	12	(1.704.563.805)	(131.755.295)
Efectivo neto proveniente de (usado en) actividades de financiamiento		1.105.227.671	(2.545.254.766)
Disminución del efectivo antes del efecto de las variaciones de la tasa de cambio en el efectivo		(16.665.256.988)	(2.346.112.556)
Efecto de las variaciones de la tasa de cambio en el efectivo		16.919.090.838	2.036.189.107
Efectivo y sus equivalentes			
Aumento (disminución) del efectivo		253.833.850	(309.923.449)
Al principio del año		347.215.704	657.139.153
Al final del año		601.049.554	347.215.704

Las notas de las páginas 6 a la 47 forman parte integral de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018 y 2017

1. **Constitución, Operaciones y Regulaciones**

Constitución y operaciones

General de Alimentos Nisa, C.A. (la Compañía) fue constituida en 1993 y tiene por objeto principal la producción, distribución, compra-venta, comercialización al mayor y al detal, importación y exportación de cualquier tipo de alimentos, así como, la industrialización y transformación de sus derivados.

La Compañía es una compañía anónima incorporada y domiciliada en Venezuela. La dirección fiscal es Avenida 3D con calle 77 (5 de julio), Edificio Torre Genica, Maracaibo, Estado Zulia.

La Compañía opera en un solo segmento de negocios y en un solo país, la República Bolivariana de Venezuela. La mayoría de los activos de la Compañía están ubicados en Venezuela. La Compañía comercializa sus productos en el mercado nacional principalmente.

Al 31 de diciembre de 2018 la nómina de la Compañía está constituida por 841 trabajadores (803 trabajadores al 31 de diciembre de 2017).

Los estados financieros de General de Alimentos Nisa, C.A. al 31 de diciembre de 2018, preparados de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF) fueron aprobados para su emisión por la gerencia de la Compañía el 4 de noviembre de 2019.

Evento posterior

En marzo de 2019 como resultado de algunos disturbios y saqueos acontecidos en la ciudad de Maracaibo, la Compañía sufrió pérdidas y daños principalmente en la sede del Centro de Distribución San Francisco. Dichas pérdidas alcanzaron unos Bs 1.790 millones y se incluyeron en los resultados del año que finalizará el 31 de diciembre de 2019.

Regulaciones

Ley Orgánica de Precios Justos

El 23 de enero de 2014 fue publicado en Gaceta Oficial N° 40.340 la Ley Orgánica de Precios Justos, la cual tiene por objeto asegurar el desarrollo armónico, justo, equitativo, productivo y soberano de la economía nacional, a través de la determinación de precios justos de bienes y servicios, mediante el análisis de las estructuras de costos, la fijación del porcentaje máximo de ganancia y la fiscalización efectiva de la actividad económica y comercial. Esta ley establece la creación de la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socio Económicos (SUNDDE), como un órgano desconcentrado con capacidad de gestión presupuestaria, administrativa y financiera, adscrita a la Vicepresidencia Económica de Gobierno.

En esta Ley se declaran y por lo tanto son de utilidad pública e interés social, todos los bienes y servicios requeridos para desarrollar las actividades de producción, fabricación, importación, acopio, transporte, distribución y comercialización de bienes y prestación de servicios. Adicionalmente, se otorgan facultades al Ejecutivo Nacional para que pueda iniciar procedimientos expropiatorios cuando se hayan cometido ilícitos económicos y administrativos.

La SUNDDE establecerá anualmente, el margen máximo de ganancia atendiendo criterios científicos, tomando en consideración las recomendaciones emanadas de los Ministerios del Poder Popular con competencia en las materias de Comercio, Industrias y Finanzas. En ningún caso, el margen de ganancia de cada actor de la cadena de comercialización excederá de treinta (30) puntos porcentuales de la

estructura de costos del bien o servicio.

El 8 de noviembre de 2017 en Gaceta Oficial N° 6.202 se publicó la Reforma de la Ley Orgánica de Precios Justos. Dicha reforma establece lo siguiente:

- Se le otorga potestad a la SUNDDE para coadyuvar al CENCOEX en la supervisión y control del correcto uso de las divisas otorgadas.
- Se fijan los criterios y normas para establecer el máximo de venta al público, del productor o importador, y a nivel de distribuidor y de comercio al detal.
- Se fija responsabilidad penal no sólo a los socios y los miembros de los órganos de dirección, sino también a los miembros de los órganos de administración, gestión, personal operativo y de vigilancia.
- Se realizaron modificaciones en relación con las sanciones y multas a las que pudieran estar expuestas quienes cometan hechos tipificados en esta ley como ilícitos.

Reconversión monetaria

En julio de 2018 el Ejecutivo Nacional promulgó el Decreto N° 3.548 mediante el cual se dispuso que, a partir del 20 de agosto de 2018, se reexpresaría la unidad del sistema monetario de la República Bolivariana de Venezuela en el equivalente a Bs 100.000 actuales. Por lo tanto, todo importe expresado en moneda nacional antes del 20 de agosto de 2018 debió ser convertido a la nueva unidad Bolívar Soberano (Bs), dividiendo entre cienmil.

La gerencia de la Compañía aplicó las adecuaciones a sus sistemas para el cumplimiento de esta normativa y por consiguiente sus estados financieros por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 están presentados en bolívares soberanos.

2. Bases de Preparación, Presentación y Resumen de Políticas Contables Significativas

Las bases de presentación y las principales políticas contables utilizadas para la preparación de los estados financieros adjuntos se resumen a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente para todos los períodos presentados.

a) Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF), los cuales comprenden las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) y el Comité Permanente de Interpretación (SIC) que hayan sido aprobados para su uso en Venezuela por un Directorio Nacional Ampliado de la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV), así como los Boletines de Aplicación (BA VEN-NIF) emitidos por la FCCPV.

En marzo de 2017 la FCCPV aprobó el BA VEN-NIF N° 8, versión N° 4 (Principios de contabilidad generalmente aceptados en Venezuela (VEN-NIF)). Este Boletín establece que para efectos de la aplicación de las VEN-NIF para grandes entidades, se aplicarán la versión 2016 de las NIIF. Este Boletín entró en vigencia para los ejercicios económicos que iniciaron a partir del 1 de enero de 2017. La Compañía aplicó la versión 2016 de las NIIF, para la elaboración de los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, sin originarse impactos significativos sobre dichos estados financieros.

La preparación de los estados financieros de conformidad con principios de contabilidad de aceptación general en Venezuela (VEN-NIF) requiere que la gerencia haga estimaciones contables complejas. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o aquellas áreas en las cuales las premisas o estimados de la gerencia son significativos para los estados financieros, están explicadas en la Nota 4.

b) Cambios en políticas contables y divulgaciones

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para los estados financieros del período que inició el 1 de enero de 2018:

Mejoras anuales a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):

- La NIIF 9 reemplaza a la NIC 39, “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”. Simplifica el modelo de medición de los instrumentos financieros y requiere que los activos financieros se clasifiquen en 3 categorías principales de medición: al costo amortizado, al valor razonable a través del estado de resultados y al valor razonable a través de otros resultados integrales para ciertos activos financieros que son instrumentos de capital. Las bases para la clasificación dependerán del modelo de negocios de la entidad y las características contractuales del flujo de caja de los activos financieros. La NIIF 9 también incorpora un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas que involucra un enfoque de 3 etapas, por lo cual los activos financieros pasan por las tres etapas al cambiarse su calidad de crédito. La etapa dicta como una entidad mide pérdidas por deterioro y aplica el método de tasa de interés efectiva. Un enfoque simplificado es permitido para activos financieros que no tienen un componente financiero significativo (ejemplo: cuentas por cobrar a clientes).
- La NIIF 15 Sustituye a la NIC 11 “Contratos de construcción” y a la NIC 18 “Ingresos” e interpretaciones afines. Los ingresos se reconocen cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio. Un cliente obtiene el control cuando tiene la capacidad de dirigir el uso y obtener los beneficios del bien o servicio. El principio básico de la NIIF 15 es que una entidad reconoce los ingresos para representar la transferencia de los bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleje la consideración a que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios.
- Modificación a la NIIF 2, “Pagos basados en acciones”. Se aclara la base de medición de los pagos basados en acciones liquidados en efectivo y el tratamiento contable de modificaciones de programas que cambian de ser liquidados en efectivo a ser liquidados en acciones. También introducen una excepción a los principios de clasificación de NIIF 2, por la cual, si una entidad se obliga a retener al empleado un monto por alguna obligación tributaria de este último, en el marco de un programa de pago basado en acciones para pagarlo directamente a la autoridad tributaria, el beneficio se considerará íntegramente como liquidado en acciones, siempre que hubiera sido liquidado sin la característica de liquidación neta.
- Modificaciones a la NIC 28, “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. Aclara que la elección por parte de fondos de inversión, fondos mutuos, fideicomisos de inversión y entidades similares para medir las inversiones en asociadas o negocios conjuntos al valor razonable con cambios en el resultado deben hacerse por separado para cada asociada o negocio conjunto en el reconocimiento inicial.
- Modificaciones a la NIC 40, “Propiedades de inversión”. Se aclara que las transferencias a, o desde, propiedades de inversión sólo pueden hacerse si ha habido un cambio en el uso que está soportado con evidencias. Un cambio en el uso ocurre cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedades de inversión. Un cambio en la intención por sí solo no es suficiente para apoyar una transferencia. Se proporcionan dos opciones para la transición: prospectivamente, con cualquier impacto en la reclasificación reconocido como ajuste a las utilidades acumuladas iniciales en la fecha del reconocimiento inicial, o retrospectivamente, sólo se permite sin tomar ventaja de información retrospectiva. Se requiere revelaciones adicionales si una entidad adopta los requisitos de forma prospectiva.

- CINIIF 22, “Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada”. La interpretación aclara cómo determinar la fecha de transacción para el tipo de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso cuando una entidad paga o recibe una contraprestación por adelantado por contratos denominados en moneda extranjera.

Para un pago o cobro único, la fecha de transacción debe ser la fecha en la que la entidad reconoce inicialmente el activo o pasivo no monetario que surge de la contraprestación anticipada (el pago anticipado o los ingresos diferidos).

Si hay varios pagos o cobros para una partida, la fecha de transacción debe determinarse como se indica arriba para cada pago o cobro.

La adopción de estas enmiendas no tuvo impactos significativos sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y la gerencia no espera que tenga impactos significativos sobre los períodos futuros.

Principios, modificaciones e interpretaciones a principios existentes vigentes para períodos que inicien a partir del 1 de enero de 2019 y que no han sido adoptados anticipadamente por la Compañía:

NIIF 16, “Arrendamientos”

Constituye el nuevo estándar sobre arrendamientos y busca que casi todos los arrendamientos se reconozcan en el estado de situación financiera, ya que se elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros. Bajo este nuevo estándar, se reconoce un activo (el derecho de usar el bien arrendado) y un pasivo financiero por los pagos del arrendamiento. Las únicas excepciones son los arrendamientos de corto plazo y bajo valor. Esta norma entra en vigor para los períodos anuales que inician el, o posterior al, 1 de enero de 2019 y se permite su adopción anticipada sólo si se aplica en conjunto con la NIIF 15. Aún está siendo evaluado el impacto futuro de la NIIF 16 en los estados financieros de la Compañía.

La contabilidad de los arrendadores no cambiará de manera significativa.

Modificaciones a la NIIF 9 “Instrumentos financieros”

Las modificaciones permiten a las entidades medir ciertos activos financieros pagados por anticipado con una compensación negativa a costo amortizado. Estos activos, que incluyen algunos préstamos e instrumentos de deuda, tendrían que medirse a valor razonable con cambios en resultados.

Para calificar para la medición del costo amortizado, la compensación negativa debe ser una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato y el activo debe mantenerse dentro de un modelo comercial 'mantenido para cobrar'.

Modificaciones a la CINIIF 23 “La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias”

La interpretación explica cómo reconocer y medir los activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos cuando existe incertidumbre sobre un tratamiento fiscal. En particular, discute:

- Cómo determinar la unidad de cuenta apropiada, y que cada tratamiento fiscal incierto debe considerarse por separado o en conjunto como un grupo, dependiendo de qué enfoque prediga mejor la resolución de la incertidumbre.
- Que la entidad debe suponer que la autoridad fiscal examinará los tratamientos fiscales inciertos y tendrá pleno conocimiento de toda la información relacionada, por ejemplo, ignorar el riesgo de detección.
- Que la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en el registro contable del impuesto sobre la renta cuando no es probable que las autoridades fiscales acepten el tratamiento.

- Que el impacto de la incertidumbre debe medirse utilizando la cantidad más probable o el método del valor esperado, según el método que mejor prediga la resolución de la incertidumbre, y
- Que los juicios y las estimaciones se deben volver a evaluar cada vez que las circunstancias hayan cambiado o haya nueva información que afecte las resoluciones.

Modificaciones a la NIC 28 “Inversiones en Asociadas y negocios conjuntos”

Se aclara el registro contable de participaciones a largo plazo en una asociada o negocio conjunto, que en esencia forman parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto, pero a los que no aplica el método de participación. Las entidades deben contabilizar dichos intereses conforme a la NIIF 9 Instrumentos financieros antes de aplicar la asignación de pérdidas y los requisitos de deterioro en la NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Modificaciones a la NIC 19 “Beneficios a los empleados”

Las modificaciones aclaran la contabilidad de las modificaciones, reducciones y liquidaciones del plan de beneficios definidos y confirman que las entidades deben:

- Calcular el costo del servicio actual y el interés neto por el resto del período después de una modificación, reducción o liquidación del plan mediante el uso de los supuestos actualizados a partir de la fecha del cambio.
- Cualquier reducción en superávit debe reconocerse inmediatamente en utilidad o pérdida ya sea como parte del costo del servicio pasado, o como una ganancia o pérdida en la liquidación. En otras palabras, una reducción en superávit debe reconocerse en resultados, incluso si ese superávit no fue previamente reconocido debido al impacto por el tope del activo.
- Reconocer por separado cualquier cambio en el tope del activo a través de otros resultados integrales.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2015-2017

Las siguientes mejoras se finalizaron en diciembre de 2017:

- NIIF 3: aclaró que obtener el control de una empresa que constituye una operación conjunta es una adquisición por etapas.
- NIIF 11: aclaró que la parte que obtiene el control conjunto de una empresa que constituye una operación conjunta no debe volver a medir su participación previamente mantenida en la operación conjunta.
- NIC 12: aclaró que el impuesto sobre la renta de los dividendos sobre Instrumentos financieros clasificados como capital deben reconocerse de acuerdo con donde se reconocieron las transacciones o eventos pasados que generaron utilidades distribuíbles.
- NIC 23: aclaró que, si un préstamo específico permanece pendiente después de que el activo calificado correspondiente esté listo para su uso o venta prevista, se convierte en parte de los préstamos generales.

No existen otros nuevos principios, modificaciones e interpretaciones existentes, pero no vigentes que se espera tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

c) Moneda extranjera

Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía son medidas utilizando la moneda del entorno económico principal en que opera la entidad “moneda funcional”. Los estados financieros son presentados en bolívares, la cual es la moneda funcional y de presentación de la Compañía.

Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se traducen en la moneda funcional utilizando la tasa de cambio a la fecha de la transacción. Las ganancias o pérdidas en cambio se incluyen en el estado de resultados. La Compañía no realiza transacciones de cobertura cambiaria (hedging) sobre sus saldos y transacciones en moneda extranjera.

En enero de 2014 la FCCPV emitió un comunicado relacionado con el tratamiento contable aplicable a las transacciones y saldos denominados en moneda extranjera en el marco del régimen de control cambiario venezolano y que de acuerdo con VEN-NIF debe tenerse a efectos de algunos asuntos tratados por la Norma Internacional de Contabilidad N° 21 (NIC 21) "Efectos de la Variación de la Tasa de Cambio de la Moneda Extranjera". Dicho comunicado señala que para efectos de la valoración de las partidas en moneda extranjera se tendrá solamente en consideración:

- a) Los tipos de cambio oficiales establecidos en los diversos convenios cambiarios suscritos entre el BCV y el Ejecutivo Nacional.
- b) La mejor estimación de la expectativa de los flujos futuros de bolívares que a la fecha de la transacción o de los estados financieros habrían de erogarse o recibirse, para extinguir las obligaciones o realizar los activos, utilizando mecanismos legales y permitidos por el Estado o Leyes de la República Bolivariana de Venezuela.

Los saldos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se presentan a la tasa de cambio oficial de DICOM de Bs 638,18/US\$1 y Bs 0,03345 /US\$1, respectivamente, Nota 20.

d) Ajuste por inflación

El Boletín de Aplicación N° 2 (BA VEN-NIF N° 2) "Criterios para la aplicación en Venezuela de la NIC 29 - Información financiera en economías hiperinflacionaria", requiere la preparación de información financiera actualizada integralmente por los efectos de la inflación cuando el porcentaje acumulado de inflación de un ejercicio económico anual supere un dígito. La Compañía presenta los estados financieros actualizados por los efectos de la inflación de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N° 29 (NIC 29) y de acuerdo con dicho Boletín.

El propósito de la actualización de los estados financieros por los efectos de la inflación, es presentar los estados financieros en una moneda del mismo poder adquisitivo, utilizando el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) publicados por el Banco Central de Venezuela (BCV) o a través de índices estimados (en caso de no existir INPC publicados), y en consecuencia, dichos estados financieros no pretenden presentar valores de mercado o de realización de los activos no monetarios, los cuales normalmente variarían con respecto a los valores actualizados con base en los índices de precios.

Porcentaje de inflación

Los Índices Nacionales de Precios al Consumidor (INPC) publicados en mayo de 2019 por el BCV, al inicio, al final y los porcentajes de inflación del año por los años finalizados el 31 de diciembre, fueron los siguientes:

	2018	2017
Al inicio del año	84.970,30	8.826,90
Al final del año	110.597.550,20	84.970,30
Promedio del año	18.265.146,45	27.896,76
Inflación del año (%)	130.060,24	862,63

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, están expresados en bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018.

A la fecha en que la gerencia aprobó los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) correspondiente al año finalizado el 31 de diciembre de 2017, no había sido publicado por el BCV. Por consiguiente, la gerencia estimó los mismos con base a lo indicado en el Boletín de Aplicación de los VEN-NIF N° 2 (versión 3) (BA VEN- NIF-2), el cual fue aprobado en Directorio Nacional Ampliado el 19 de febrero de 2016. La Compañía estimó dichos INPC a través de un profesional experto e independiente.

El experto en su estimación consideró los siguientes aspectos:

- Estudio de la variación de precios de un amplio rango de bienes y servicios.
- Considerar las mismas ciudades en que el BCV emite el INPC desagregado.
- Metodología de cálculo debe ser igual en cadames.
- El valor determinado debe ser libre desesgo.

Los INPC estimados a diciembre de 2017 fueron los siguientes:

Al inicio del año	18.029,30
Al final del año	438.461,80
Promedio del año	103.088,10
Inflación del año (%)	2.874,30

A continuación, se presenta un resumen de la metodología utilizada para la preparación de los estados financieros adjuntos en moneda constante:

Activos no monetarios

Estos componentes (propiedades, plantas y equipos, inventarios e intangibles) han sido actualizados, multiplicándolos por un factor calculado dividiendo el INPC al 31 de diciembre de 2018 entre el INPC a la fecha de adquisición o de origen de cada uno de ellos.

Las construcciones en proceso se actualizan ajustando el costo histórico por el INPC, con base en la fecha en la que ocurrió el desembolso.

Activos y pasivos monetarios y pérdida o beneficio por posición monetaria neta

Los activos y pasivos monetarios, incluyendo montos en moneda extranjera, por su naturaleza están presentados en términos de poder adquisitivo al 31 de diciembre de 2018. El resultado por posición monetaria neta refleja la pérdida o ganancia que se obtiene al mantener una posición monetaria activa o pasiva neta, respectivamente, en un período inflacionario. Dicha pérdida o ganancia por posición monetaria forma parte del resultado neto.

Patrimonio

Las cuentas del patrimonio se expresan en moneda constante al 31 de diciembre de 2018 con base en el INPC de sus fechas de aporte u origen.

En el estado de movimientos en las cuentas de patrimonio, el capital social actualizado incluye el equivalente al capital social nominal y legal de Bs 100.000.000 al 31 de diciembre de 2018 (Bs 490.230 al 31 de diciembre de 2017).

Los dividendos en efectivo son actualizados a partir de la fecha en que son decretados.

Resultados

Los saldos de los componentes del estado de resultados han sido actualizados con base en la fecha en que se devengaron o causaron, con excepción de aquéllos asociados con partidas no monetarias (depreciación de propiedades, plantas y equipos, costo de producción y ventas y amortización de activos intangibles), los cuales han sido presentados en función de la actualización de las partidas no monetarias a las cuales están asociados, expresándose en moneda constante al 31 de diciembre de

2018. Ciertas acumulaciones por estimaciones de gastos, cuya determinación final se efectúa al cierre contable del año, se actualizan con base en su fecha de determinación final.

e) Propiedades, plantas y equipos

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía adoptó el modelo de revaluación, exceptuando los mobiliarios, equipos y obras en proceso establecido en la Norma Internacional de Contabilidad N°16 (NIC 16), dicho modelo consistió en reemplazar el costo de adquisición actualizado neto de depreciación acumulada con el valor de reposición neto de depreciación acumulada determinado por un perito independiente. La diferencia entre el costo de adquisición actualizado de los activos y los valores revaluados se incluye en los otros resultados integrales, neto del impuesto sobre la renta diferido, en una cuenta de patrimonio denominada "Superávit por revaluación". Las disminuciones que compensan revaluaciones previas se cargan contra la mencionada cuenta en el estado de otros resultados integrales; cualquier otra disminución es cargada directamente en resultados. Adicionalmente, cada año la diferencia entre la depreciación basada en montos revaluados y la basada en los costos históricos, expresada en moneda constante, es transferida de la cuenta de "Superávit por revaluación" en el patrimonio. Los mobiliarios y equipos se registran inicialmente al costo de adquisición o construcción actualizado menos su depreciación acumulada y cualquier pérdida reconocida por deterioro en el valor de los activos. El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición de los activos.

Las adiciones, renovaciones y mejoras significativas son registradas como parte del costo cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados al activo fluyan a la Compañía y el costo del activo puede ser medido con fiabilidad. Los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores efectuadas para mantener las propiedades, plantas y equipos se registran en el estado de resultados al incurrirse.

Depreciación

El terreno no se deprecia. Para el resto de las propiedades, plantas y equipos, la depreciación se calcula con base en el método de línea recta con base en las siguientes vidas útiles estimadas:

	Años
Edificios e instalaciones	30
Maquinaria y equipos	10 - 20
Mobiliario	1 - 15

Las vidas útiles son revisadas, y ajustadas, en caso de ser apropiado, a la fecha de cada estado de situación financiera. Los cambios en los estimados utilizados son registrados prospectivamente.

Al retirarse un activo, el costo y la depreciación acumulada son reducidas de las cuentas de activo, y cualquier ganancia o pérdida se reconoce en el rubro "Otros ingresos (egresos), netos" del estado de resultados. Cuando un activo es vendido, la ganancia o pérdida en venta se determina comparando el monto de los flujos recibidos con el valor en libros de los activos vendidos a la fecha de la transacción.

Las obras en proceso son presentadas al costo actualizado, y son capitalizadas a las propiedades, plantas y equipos al momento de iniciar sus operaciones.

El valor según libros de los activos es revisado y ajustado a su valor recuperable, cuando el valor en libros es superior al valor recuperable estimado (Nota 2-f), a la fecha de cada estado de situación financiera.

f) Deterioro del valor de los activos no financieros a largo plazo

La Compañía revisa el valor en libros de sus activos no financieros a largo plazo en cada fecha de los estados financieros, para determinar si existe algún indicio de deterioro, en cuyo caso el valor según libros pudiera no ser recuperable. La recuperabilidad de los activos que son mantenidos y utilizados se

mide comparando su valor según libros contra el valor recuperable, el cual es determinado como el mayor entre el valor de uso y el valor razonable menos los costos de venta. El valor de uso es determinado de acuerdo con los flujos de caja futuros descontados, los cuales se espera que sean generados por dichos activos. Si el valor en libros de los activos excede al valor recuperable, se reconoce un cargo por deterioro en los resultados del período por el monto de dicho exceso. El costo del activo correspondiente es presentado neto de este cargo por deterioro. El deterioro es determinado por la Compañía con base en las unidades generadoras de efectivo.

Las pérdidas por deterioro del valor de un activo reconocidas en años anteriores se revierten en los resultados del año, si se han producido cambios en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde que se reconoció la última pérdida por deterioro. En este caso, el importe en libros del activo se incrementa hasta su valor recuperable sin exceder el importe en libros que podría haberse obtenido neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro en los años anteriores. Después de haber reconocido una reversión de la pérdida por deterioro del valor de un activo, los cargos por depreciación se ajustan para los ejercicios futuros, con el fin de distribuir el nuevo importe en libros del activo menos su eventual valor residual, de una forma sistemática a lo largo de su vida útil restante. Al 31 de diciembre de 2018 no existen indicadores de deterioro sobre el valor en libros de los activos no financieros a largo plazo.

g) Activos intangibles

El costo de algunos proyectos y sistemas de computación “software” para uso interno, así como “upgrades” que aumentan la vida útil o capacidad del activo han sido capitalizados y clasificados como sistemas informáticos. El costo de estos activos es amortizado en un período de tres a cinco años. Se considera software de uso interno aquél que es adquirido e internamente modificado únicamente para satisfacer las necesidades de la Compañía y no para la venta externa. Los gastos por concepto de mantenimiento y modificaciones que no añaden funcionalidad al software existente se cargan a gastos cuando son incurridos.

El software adquirido es capitalizado con base en los costos incurridos para adquirir y poner en uso el software específico. Los costos relacionados con la fase de investigación de un proyecto de software desarrollado internamente son reconocidos como gasto, así como los gastos de post-implementación y operación. La amortización se calcula bajo el método de línea recta.

h) Activos financieros

Con la adopción de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, la Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías de medición:

1. Aquellos que se miden subsecuentemente a su valor razonable (ya sea a través de otros resultados integrales, o a través de resultados), y
2. Aquellos que se miden al costo amortizado.

La clasificación depende del modelo de negocio de la Compañía para la administración de los activos financieros y de los términos contractuales de los flujos de efectivo.

Para los activos medidos a valor razonable, las ganancias y pérdidas se registrarán en resultados o en otros resultados integrales. Para las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para negociar, esto dependerá de, si la Compañía ha tomado la decisión irrevocable al momento del reconocimiento inicial, de registrar la inversión a valor razonable a través de otros resultados integrales.

La Compañía reclasifica los instrumentos de deuda cuando, y sólo cuando cambia su modelo de negocio para la administración de esos activos.

Reconocimiento y baja

Las compras y ventas regulares de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, la fecha en que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros se dan de baja cuando los derechos de recibir flujos de efectivo de los activos financieros han vencido o han sido transferidos y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad.

Medición

Al momento del reconocimiento inicial, los activos financieros se miden a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no sea a valor razonable a través de resultados, costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de transacción de activos financieros a valor razonable a través de resultados se registran en el estado de resultados.

Los activos financieros con derivados implícitos son considerados en su totalidad cuando se determine si los flujos de efectivo son únicamente pagos del principal e intereses.

Instrumentos de deuda

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

1. Al costo amortizado: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales cuando dichos flujos de efectivo representan únicamente pagos de principal e intereses se miden a costo amortizado. Los ingresos recibidos de estos activos financieros se incluyen en los ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Cualquier ganancia o pérdida que surja de la baja en cuentas, se reconoce directamente en resultados. Las pérdidas por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
2. Al valor razonable a través de otros resultados integrales: Los activos que se mantienen para el cobro de flujos de efectivo contractuales y para la venta de los activos financieros, cuando los flujos de efectivo de los activos representan únicamente pagos de principal e intereses, se miden a valor razonable a través de otros resultados integrales. Los movimientos en el valor en libros se reconocen a través de otros resultados integrales, excepto por el reconocimiento de las ganancias o pérdidas por deterioro, los ingresos por intereses y las ganancias y pérdidas por tipo de cambio que se reconocen en resultados. Cuando se produce la baja del activo financiero, la ganancia o pérdida acumulada previamente reconocida en los otros resultados integrales se reclasifican del patrimonio a resultados. Los ingresos por intereses de estos activos financieros se incluyen en ingresos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas cambiarias y los gastos por deterioro se presentan como una partida separada en el estado de resultados.
3. Al valor razonable a través del estado de resultados: Los activos que no cumplen con los criterios de costo amortizado o valor razonable a través de otros resultados integrales se miden a su valor razonable a través de resultados, en el periodo en el que surge.

Instrumentos de capital

Las Compañías miden subsecuente todos los instrumentos de capital a valor razonable. Cuando la gerencia de la Compañía ha optado por presentar las ganancias y pérdidas por valor razonable surgidas por los instrumentos de capital en otros resultados integrales, no hay reclasificación subsecuente de las ganancias y pérdidas por valor razonable a resultados después de la baja de la inversión. Los dividendos de tales instrumentos continúan reconociéndose en resultados como otros ingresos cuando se establece el derecho de las Compañías para recibir los pagos.

Deterioro

Desde el 1 de enero de 2018, la Compañía evalúa, de forma prospectiva, las pérdidas crediticias esperadas asociadas con sus instrumentos de deuda al costo amortizado y al valor razonable a través de otros resultados integrales. La metodología de deterioro aplicada depende de si se ha producido un aumento significativo en el riesgo de crédito.

Principios aplicados por la Compañía hasta el 31 de diciembre de 2017

La Compañía clasificaba sus activos financieros de acuerdo a las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en los resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación dependía de la intención de la gerencia para la cual fueron adquiridos. La gerencia de la Compañía determina la clasificación de los activos financieros en el momento del reconocimiento inicial y evalúa dicha clasificación en cada fecha de emisión de los estados financieros.

En el momento inicial de su reconocimiento, los activos financieros eran medidos a su valor razonable más los costos directamente relacionados con la transacción.

Un activo financiero era dado de baja cuando:

- Han expirado los derechos para recibir flujos de efectivo por ese activo.
- La Compañía retiene los derechos para recibir flujos de efectivo provenientes del activo, pero ha asumido una obligación para pagarlos sin un retraso significativo bajo un acuerdo de transferencia.
- La Compañía ha transferido sus derechos para recibir los flujos de efectivo provenientes del activo y
 - (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) la entidad no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control.

i) Inventarios

Los inventarios se valoran al costo actualizado o al valor neto de realización, el que sea menor, menos cualquier provisión por obsolescencia. Los costos de los productos terminados son determinados utilizando el método del costo estándar, el cual es revisado periódicamente y considera los costos de labor, y otros costos directos atribuibles a la producción. Los costos de las materias primas y material de empaque se determinan por el método del costo promedio. El valor neto de realización está representado por el precio estimado de venta en el curso ordinario de las operaciones, menos los costos estimados de venta aplicables.

La Compañía mantiene una provisión por lento movimiento de los inventarios en un nivel que la gerencia considera adecuado para cubrir las pérdidas por obsolescencia del inventario. La provisión para lento movimiento es determinada con base a lo siguiente: 50% de los inventarios con rotación mayor a un año, 75% mayor a dos años y 100% mayor a tres años.

j) Cuentas por cobrar y provisión para cuentas de cobro dudoso

Como resultado de la aplicación de la NIIF 9, las cuentas por cobrar corresponden a montos adeudados por los clientes de la Compañía por la venta de productos en el curso ordinario de los negocios. Generalmente se deben liquidar en un plazo menor de 30 días y, por lo tanto, se clasifican como corrientes. Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por el importe de la contraprestación incondicional a menos que contengan componentes de financiamiento significativos, en cuyo caso se reconocen a valor razonable. La Compañía mantiene las cuentas por cobrar con el objetivo de recolectar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, los mide posteriormente a costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva. Debido a la naturaleza de corto plazo de las cuentas por cobrar, su valor en libros se considera igual a su valor razonable.

Las otras cuentas por cobrar provienen generalmente de transacciones fuera de las actividades ordinarias de operación de la Compañía. Debido a la naturaleza de corto plazo de las otras cuentas por cobrar, su valor en libros se considera igual a su valor razonable.

La Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, utilizandounaprovisióndepérdidasesperadassobrelavidadelinstrumentoparatomodasascuentaspor cobrar.

Para medir las pérdidas crediticias esperadas y las cuentas por cobrar, las partidas se han agrupado en función de las características de riesgo de crédito compartidas y los días vencidos. Las tasas de pérdida esperada se basan en los perfiles de pago de las ventas en un período determinado, y las pérdidas crediticias históricas experimentadas dentro de dicho período. 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.

Las cuentas por cobrar se dan de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperación. Los indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación incluyen, entre otros, el hecho de que el deudor no sugiera un plan de pago con la Compañía y la imposibilidad de realizar pagos contractuales por un período superior a 120 días vencidos.

Las pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar se presentan como pérdidas por deterioro netas dentro del resultado operativo. Las recuperaciones posteriores de importes previamente cancelados se acreditan contra la misma línea.

Principios aplicados por la Compañía hasta el 31 de diciembre de 2017

Las cuentas por cobrar se reconocen originalmente a su valor razonable, y posteriormente son ajustadas usando el método de interés efectivo menos una provisión para cuentas de cobro dudoso. El monto recuperable es determinado a través de la estimación para cuentas de cobro dudoso. La estimación de las cuentas por cobrar se registra sobre las partidas que presenten una antigüedad mayor al ciclo normal del negocio, y el resultado de dicha estimación se reconoce en el estado de resultados.

La Compañía mantenía una provisión para cuentas de cobro dudoso en un nivel que la gerencia consideraba adecuado para cubrir cuentas por cobrar potencialmente incobrables. Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía considera que la posible pérdida por cuentas por cobrar que puedan ser consideradas incobrables, están razonablemente cubierta por la provisión para cuentas de cobro dudoso que ha sido creada, la cual es equivalente al 10% para las cuentas con vencimiento entre 31 y 60 días, 25% para las cuentas con vencimiento entre 61 y 180 días y un 100% para las cuentas mayores a 180 días.

k) Efectivo y susequivalentes

La Compañía considera como efectivo y sus equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos, las colocaciones y depósitos con plazos de vencimiento originales no mayores a tres meses. El estado de flujos de efectivo está presentado usando el método indirecto basado en la Norma Internacional de Contabilidad N° 7 (NIC 7) "Estado de flujo de efectivo".

l) Capital social

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no tiene acciones preferentes.

m) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas es registrada como un pasivo en los estados financieros en el período en el cual los dividendos son aprobados en la Asamblea de Accionistas de la Compañía.

i) Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son obligaciones contraídas con proveedores por la adquisición de un bien o servicio, en el curso ordinario de las operaciones del negocio; asimismo, las cuentas por pagar incluyen una provisión por mercancías recibidas y que se encuentran pendientes de facturar por parte de los proveedores. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivo circulante a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del estado de situación financiera.

Las cuentas por pagar se registran inicialmente al valor indicado en la factura que se aproxima a su valor razonable y posteriormente son ajustadas usando el método de interés efectivo.

ñ) Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios son reconocidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos y posteriormente son presentados al costo amortizado. Cualquier diferencia entre los recursos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso se reconoce en la cuenta del estado de resultados durante el período de la deuda de acuerdo con el método de interés efectivo. Los préstamos se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos doce meses después de la fecha del estado de situación financiera.

j) Provisiones

Las provisiones son registradas cuando la Compañía tiene una obligación legal presente o una obligación como resultado de eventos del pasado, es probable que una salidadeefectivosea requerida para el pago de la obligación, y el monto de esta ha sido razonablemente estimado. No se registran provisiones para pérdidas operativas futuras. Las provisiones se reconocen con base en la mejor estimación del pasivo a liquidar por parte de la Compañía.

k) Beneficios laborales***Prestaciones sociales***

La Compañía acumula la garantía de prestaciones sociales por concepto de la relación de trabajo de acuerdo con la Ley Orgánica del Trabajo, los Trabajadores y las Trabajadoras (LOTTT) y los contratos colectivos vigentes. Dicha garantía es un derecho adquirido de los trabajadores, con base en las disposiciones de la LOTTT. Asimismo, y de acuerdo con la LOTTT, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el trabajador tiene derecho a una garantía de prestaciones equivalente a 15 días de salario por cada trimestre, calculado con base en el último salario devengado, hasta un total de 60 días por año de servicio, sin ajustes retroactivos. La garantía se considera como una obligación a partir del primer mes de servicio. A partir del segundo año de servicio, el trabajador tiene derecho a 2 días de salario adicional por cada año de servicio, acumulados hasta un máximo de 30 días de salario. La LOTTT establece un esquema de retroactividad, por lo que cuando la relación de trabajo termine, por cualquier causa, se calcularán las prestaciones sociales con base en 30 días de salario por cada año de servicio (o fracción superior a 6 meses) con base en el último salario devengado, lo que representa un ajuste retroactivo. El trabajador recibirá por concepto de prestaciones sociales el monto que resulte mayor entre el total de la garantía de prestaciones sociales depositada y el esquema de retroactividad.

Las prestaciones sociales correspondientes al fondo de garantía deben ser calculadas y depositadas trimestralmente en un fideicomiso individual, en un fondo de prestaciones o en la contabilidad del empleador, según lo manifestara por escrito cada trabajador. En este sentido, la Compañía acumula en su contabilidad, el pasivo de garantía de las prestaciones sociales, el cual se considera un plan de aportación definida de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad N° 19 revisada "Beneficios a empleados" (NIC 19 revisada). Un plan de aportación definida es un plan bajo el cual la Compañía paga una contribución fija a los trabajadores y la aportación es reconocida como gasto de prestaciones sociales, cuando ellas son devengadas o causadas.

El efecto del esquema de retroactividad, se considera un plan de beneficios definidos, el cual requiere un cálculo actuarial usando el método de unidad de crédito proyectada en concordancia con lo establecido con la NIC 19 revisada. Sin embargo, de acuerdo con lo indicado en la aclaratoria emitida por la FCCPV en junio de 2012 y considerando el costo-beneficio en la realización de un estudio actuarial, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el efecto del esquema de retroactividad fue determinado mediante un cálculo no actuarial, el cual consistió en la determinación de las prestaciones sociales con base a 30 días de salario para cada año de servicio (o fracción superior a 6 meses) considerando el último salario devengado para cada uno de sus trabajadores al 31 de diciembre de 2018 y 2017, reconociendo un gasto adicional y un pasivo adicional para los trabajadores cuyo cálculo resultó mayor el acumulado por concepto de garantía de prestaciones sociales por Bs 61.509.627 y Bs 69.803.924 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

Igualmente, bajo ciertas condiciones, la LOTTT establece el pago de una indemnización adicional por despido injustificado, correspondiente al doble del monto pagadero por concepto de prestaciones sociales al trabajador, el cual se carga en el estado de resultados al momento del pago, por considerarse un beneficio por terminación de la relación laboral, según la normativa contable aplicable.

Utilidades y bonificaciones

La LOTTT y en los contratos colectivos vigentes, establece una bonificación para los trabajadores por un monto anual equivalente al 15% de la utilidad de la Compañía antes de impuesto, sujeto a un pago mínimo de 30 días de salario y un pago máximo de 120 días. La Compañía basada en sus políticas de distribución de utilidades a los trabajadores, otorga el equivalente a 95 días de salario y reconoce una acumulación por este concepto cuando tiene una obligación presente legal o implícita, de hacer dichos pagos como consecuencia de eventos ocurridos en el pasado.

Vacaciones al personal

Con base a lo establecido en los contratos colectivos vigentes y la LOTTT, la Compañía otorga anualmente 15 días hábiles en el primer año y posteriormente un día adicional hasta un máximo de 30 días por concepto de vacaciones, 20 días de bono vacacional en el primer año a los trabajadores corporativos, 25 días de bono vacacional en el primer año para los trabajadores de planta más un día adicional por cada año de servicio hasta un máximo de 30 días, manteniendo las acumulaciones correspondientes con base en lo causado.

Plan de pensiones y otros beneficios distintos de jubilación - post-retiro

La Compañía no posee un plan de pensiones u otros programas de beneficios post-retiro para su personal, ni otorga beneficios basados en opciones de compra sobre sus acciones.

n) Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta comprende la suma del impuesto sobre la renta corriente y el impuesto sobre la renta diferido. El gasto de impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados, excepto cuando está relacionado a partidas reconocidas directamente en el estado de resultados integrales o en el patrimonio, en este caso, el gasto de impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados integrales o en el patrimonio.

El impuesto sobre la renta es calculado en base al enriquecimiento neto, el cual difiere de la utilidad neta contable antes de impuesto usando la tasa fiscal y metodología establecida por la legislación vigente en Venezuela.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce en base a las diferencias temporales que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y los valores en libros en los estados financieros, así como sobre las pérdidas fiscales no usadas o créditos fiscales. El impuesto sobre la renta diferido se determina usando las tasas y leyes fiscales que han sido aprobadas a la fecha de los estados financieros.

El valor del impuesto sobre la renta diferido activo se revisa en cada fecha de los estados financieros para determinar si será realizable en el futuro mediante la generación de ganancias fiscales. La porción no realizable no se reconoce en los estados financieros.

En marzo de 2017 la FCCPV aprobó en Directorio Nacional Ampliado, el Boletín de aplicación BAVEN-NIF N° 11. Este Boletín permite un tratamiento contable alternativo en relación con el no reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido pasivo, que se deriva de la supresión del sistema de ajuste por inflación para fines fiscales. Las entidades que se vean afectadas por la supresión del sistema de ajuste por inflación fiscal, podrán adoptar como política contable el siguiente tratamiento alternativo:

- a) Omitir el reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido pasivo, como resultado únicamente de la diferencia temporaria imponible originada por la diferencia entre las bases financieras de los activos no monetarios ajustados por la inflación y las bases fiscales de estos activos sin el reconocimiento de los efectos de la inflación.
- b) El reconocimiento inicial y la medición posterior del impuesto sobre la renta diferido de cualquier otra diferencia temporaria, seguirá haciéndose con base a lo previsto en la NIC 12.

La Compañía adoptó este boletín para los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

r) Valor razonable de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son contabilizados en el estado de situación financiera como parte del activo o pasivo a su correspondiente valor de mercado. El valor según libros del efectivo y sus equivalentes, cuentas por cobrar y cuentas por pagar se aproxima a sus valores justos de mercado, ya que estos instrumentos tienen vencimientos a corto plazo. Debido a que los préstamos de la Compañía tienen intereses variables susceptibles a las fluctuaciones del mercado, la gerencia considera que el valor según libros de estos pasivos se aproxima al valor justo de mercado. La Compañía no ha identificado instrumentos financieros calificables como derivados.

s) Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Producto de la aplicación de la NIIF 15, las ventas de productos se reconocen cuando se transfiere el control de los productos, siendo esto cuando los productos se entregan al cliente, el cliente tiene plena discreción sobre el canal de venta y el precio de los productos, y no existe una obligación no satisfecha que pueda afectar la aceptación de los productos por parte del cliente. La entrega es efectiva cuando los productos se envían a la ubicación específica, los riesgos de obsolescencia y de pérdida se han transferido al cliente, y el cliente ha aceptado los productos de acuerdo con el contrato de venta, las disposiciones sobre aceptación han caducado, o que las Compañías tengan evidencia objetiva de que todos los criterios de aceptación han sido satisfechos.

El producto se vende a precio de mercado nacional, sin aplicar descuentos de ningún tipo. Ningún elemento de financiamiento se considera presente debido a que las ventas se realizan de contado, lo cual es consistente con la práctica del mercado.

Se reconoce una cuenta por cobrar cuando los bienes son entregados, ya que este es el punto en el tiempo en el que la retribución es incondicional, ya que sólo se requiere el paso del tiempo antes de que se realice el pago.

Principios aplicados por la Compañía en el 2017 Ingresos por ventas

Los ingresos por venta de productos eran reconocidos por la Compañía en los resultados cuando los riesgos y titularidad de propiedad eran transferidos al comprador, generalmente después de la entrega de productos y la aceptación del cliente. Los ingresos son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neto de impuestos a las ventas y descuentos.

La Compañía reconoce los ingresos por ventas cuando el importe de los ingresos puede ser medido con fiabilidad y cuando es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados a la transacción. Las devoluciones se reconocen en el estado de resultados en el período en que ocurre y se presentan netas de los ingresos por ventas.

Ingresos por interés

Los ingresos por intereses son acumulados sobre una base periódica tomando como referencia el saldo pendiente de capital y son reconocidos en el período de tiempo del instrumento financiero, utilizando el método de interés efectivo.

Costos y gastos

Los costos se reconocen en los resultados sobre una base acumulada en la medida en que se causan. Los gastos son registrados en el estado de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

t) Compensaciones desaldos

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

u) Estados financieros complementarios expresados en bolívares nominales

Se presentan los estados financieros complementarios expresados en bolívares nominales, los cuales constituyen la base para la elaboración de los estados financieros actualizados por los efectos de la inflación y se presentan para fines de análisis adicional (Nota 22). Dichos estados financieros complementarios constituyen una presentación diferente a las VEN-NIF, debido a que no están ajustados para reconocer los efectos de la inflación y no incluyen el reconocimiento del impuesto sobre la renta diferido de acuerdo a lo establecido en la NIC 12 y el BA VEN NIF 11.

3. Manejo de Riesgos Financieros y de Capital

Las condiciones locales y mundiales, como períodos de recesión, inflación, tasas de interés y devaluación, pudieran tener un efecto significativo en la situación financiera de la Compañía. Las actividades de la Compañía se encuentran expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo riesgos de precios y riesgos de fluctuaciones en las tasas de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

1. Riesgos de mercado

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía está expuesta a los siguientes riesgos de mercado:

Riesgo de precios

La Compañía se encuentra expuesta al riesgo de fluctuación en los precios de la venta de sus productos, los cuales dependen de factores del mercado nacional. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no mantiene mecanismos que permitan evitar una exposición a la fluctuación en los precios de ventas.

Riesgos de las fluctuaciones en las tasas de cambio

La Compañía opera principalmente en el mercado nacional; sin embargo, algunos costos de materia prima están referenciados a precios del mercado internacional, por lo que variaciones en la tasa de cambio de la moneda extranjera podrían impactar los costos de producción de la Compañía. La Compañía tiene como práctica monitorear sus márgenes de utilidad periódicamente y así mitigar este riesgo.

Riesgo de fluctuación de las tasas de interés

La Compañía está expuesta al riesgo de fluctuación en la tasa de interés, ya que mantiene préstamos bancarios con instituciones financieras nacionales. La política de la Compañía es gestionar sus créditos con vencimiento a corto plazo que devenguen intereses a tasa demercado.

2. Riesgocrediticio

El riesgo de crédito está asociado al efectivo y sus equivalentes y cuentas por cobrar. El efectivo y sus equivalentes de la Compañía está colocado en un grupo diversificado de instituciones financieras, y las cuentas por cobrar están dispersas entre una amplia base de clientes; la Compañía evalúa regularmente la situación financiera y solvencia de los clientes.

3. Riesgo deliquidez

El manejo prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo e inversiones temporales y la disponibilidad de fondos a través de líneas de crédito. La Compañía evalúa permanentemente sus flujos futuros de efectivo mediante proyecciones a corto y largo plazo, con base en las ventas estimadas y los requerimientos de caja, los cuales corresponden principalmente a desembolsos por pagos de nóminas laborales, pagos de obligaciones fiscales, y financierasetc.

A continuación, se presenta un análisis de los vencimientos de los pasivos financieros determinados con base en el período remanente, entre la fecha del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y la fecha de vencimiento contractual:

	2019	2020	2021	Total
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)			
Cuentas por pagar	15.066.680.091	-	-	15.066.680.091
Préstamos	<u>1.966.395.523</u>	<u>-</u>	<u>1.198.018.104</u>	<u>3.164.413.627</u>
	<u>17.033.075.614</u>	<u>-</u>	<u>1.198.018.104</u>	<u>18.231.093.718</u>

4. Riesgo decapital

Los objetivos de la Compañía se enfocan en salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando como un negocio en marcha, con el fin de proveer rendimientos a los accionistas y mantener una óptima estructura de capital para reducir los costos de capital. Con la finalidad de mantener y ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, retornar capital a los accionistas o emitir nuevas acciones.

4. Estimaciones Contables que Requieren Alto Grado de Juicio de laGerencia

La Compañía evalúa continuamente los juicios utilizados para registrar sus estimados contables, los cuales son registrados basados en la experiencia acumulada y otros factores, incluyendo las expectativas de los eventos futuros que son considerados serán razonables bajo las circunstancias. Cambios futuros en las premisas establecidas por la gerencia podrían afectar significativamente los valores en libros de activos y pasivos.

A continuación, se presenta un resumen de los estimados contables realizados por la Compañía:

Valoración de las propiedades, plantas y equipos

Los valores de las propiedades, plantas y equipos exceptuando los mobiliarios, equipos y obras en proceso, fueron estimados por tasadores independientes. Las bases de medición utilizadas para determinar dichos valores estimados son el método de valores de reposición a nuevo, el cual constituye el valor equivalente que costaría reconstruir o adquirir un activo nuevo menos su depreciación acumulada determinada por el experto bajo el método del saldo decreciente.

Provisión para cuentas de cobro dudoso

La Compañía aplica el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas, utilizando una provisión de pérdidas esperadas sobre la vida del instrumento para todas las cuentas por cobrar.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía considera que la posible pérdida por cuentas por cobrar que puedan ser consideradas incobrables está razonablemente cubierta por la provisión de pérdidas esperadas que ha sido creada, Nota 8.

Provisión por lento movimiento de los inventarios

La Compañía mantiene una provisión por lento movimiento de los inventarios en un nivel que la gerencia considera adecuado para cubrir las pérdidas por obsolescencia del inventario, y el monto determinado es cargado a los resultados del año. El nivel de esta provisión es evaluado y ajustado periódicamente por la gerencia con base a aquellos ítems en existencia que se encuentren deteriorados u obsoletos en relación a los porcentajes establecidos por la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía considera que la posible pérdida por los inventarios que se encuentren deteriorados u obsoletos está razonablemente cubierta por la provisión por lento movimiento de inventario que ha sido creada, Nota 7.

Depreciación

La depreciación es calculada con base al método de línea recta de acuerdo a la vida útil estimada. Estas vidas útiles se revisan anualmente. Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía estimó con base a la adopción del método de revaluación realizado por un experto independiente, una nueva vida útil de los edificios, instalaciones y maquinarias.

Porcentaje de inflación financiero

Como se indica en la Nota 2-d, al 31 de diciembre de 2017 la gerencia de la Compañía utilizó para la reexpresión de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2017, un porcentaje de inflación cuya determinación incluye índices de inflación estimados, ya que a la fecha de la aprobación de los estados financieros el BCV no había publicado los INPC correspondientes al período comprendido entre enero de 2016 y diciembre de 2017. La inflación estimada por la gerencia fue determinada de acuerdo al Boletín de Aplicación de los VEN-NIF N° 2 (BA VEN-NIF-2) (Versión 3), el cual fue aprobado en Directorio Nacional Ampliado el 19 de febrero de 2016. La Compañía estimó dichos INPC a través de un profesional experto independiente.

En mayo de 2019 el BCV publicó los INPC correspondientes al período comprendido entre enero de 2016 y abril de 2019, los cuales difieren de la estimación de la inflación realizada por la gerencia. Los efectos por el ajuste de la estimación del porcentaje de inflación sobre los estados financieros al 31 de

diciembre de 2017 se reconocen en los estados financieros al 31 de diciembre de 2018. A continuación se presenta un detalle de estosefectos:

	Ajuste a la estimación del porcentaje de inflación financiera
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)
	Página 114
Propiedades, plantas y equipos (Nota 5)	(8.995.397.688)
Activos intangibles (Nota 6)	(113.095.136)
Inventarios	(4.954.037.518)
Capital social	9.545.733.218
Reserva legal	76.693.627
Utilidades no distribuidas	4.440.103.497

5. Propiedades, plantas y equipos

Las propiedades, plantas y equipos al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Mobiliarios	Construcciones en proceso	Total
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)					
Saldo al 1 de enero de 2017						
Costo	121.301.504	3.355.168.231	6.816.467.164	966.562.202	3.692.823.850	14.952.322.951
Depreciación acumulada	-	(986.844.658)	(2.322.220.919)	(675.568.897)	-	(3.984.634.474)
Saldo neto	<u>121.301.504</u>	<u>2.368.323.573</u>	<u>4.494.246.245</u>	<u>290.993.305</u>	<u>3.692.823.850</u>	<u>10.967.688.477</u>
Año finalizado el 31 de diciembre de 2017						
Saldo neto inicial	121.301.504	2.368.323.573	4.494.246.245	290.993.305	3.692.823.850	10.967.688.477
Adiciones	-	-	2.508.674	344.031.484	988.052.160	1.334.592.318
Deterioro del valor en libros	-	(777.351.152)	-	-	-	(777.351.152)
Gasto de depreciación	-	(270.546.450)	(550.443.549)	(51.503.513)	-	(872.493.512)
Saldo neto final	<u>121.301.504</u>	<u>1.320.425.971</u>	<u>3.946.311.370</u>	<u>583.521.276</u>	<u>4.680.876.010</u>	<u>10.652.436.131</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017						
Costo	121.301.504	3.355.168.231	6.818.975.838	1.310.593.686	4.680.876.010	16.286.915.269
Depreciación acumulada	-	(1.257.391.108)	(2.872.664.468)	(727.072.410)	-	(4.857.127.986)
Deterioro del valor en libros	-	(777.351.152)	-	-	-	(777.351.152)
Saldo neto	<u>121.301.504</u>	<u>1.320.425.971</u>	<u>3.946.311.370</u>	<u>583.521.276</u>	<u>4.680.876.010</u>	<u>10.652.436.131</u>
Año finalizado al 31 de diciembre de 2018						
Saldo neto inicial	121.301.504	1.320.425.971	3.946.311.370	583.521.276	4.680.876.010	10.652.436.131
Adiciones	-	-	-	23.345.763	38.316.536	61.662.299
Reverso de deterioro	-	1.151.587.949	-	-	-	1.151.587.949
Revaluación (Nota 2-e)	118.487.030	4.670.728.433	8.035.863.699	-	-	12.825.079.162
Gasto de depreciación	-	(44.701.153)	(111.371.687)	(32.175.951)	-	(188.248.791)
Efectos del ajuste a la estimación del porcentaje de inflación financiero costo	(117.145.827)	(2.894.372.614)	(5.620.335.387)	(1.028.706.232)	(3.171.949.838)	(12.832.509.898)
Efectos del ajuste a la estimación del porcentaje de inflación financiero depreciación	-	<u>1.010.957.311</u>	<u>2.312.606.686</u>	<u>513.548.213</u>	-	<u>3.837.112.210</u>
Saldo neto final	<u>122.642.707</u>	<u>5.214.625.897</u>	<u>8.563.074.681</u>	<u>59.533.069</u>	<u>1.547.242.708</u>	<u>15.507.119.062</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018						
Costo	122.642.707	5.505.760.847	9.234.504.150	305.233.217	1.547.242.708	16.715.383.629
Depreciación acumulada	-	(291.134.950)	(671.429.469)	(245.700.148)	-	(1.208.264.567)
Saldo neto	<u>122.642.707</u>	<u>5.214.625.897</u>	<u>8.563.074.681</u>	<u>59.533.069</u>	<u>1.547.242.708</u>	<u>15.507.119.062</u>

El gasto de depreciación por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 de Bs 188.248.791 (Bs 872.493.512 por el año finalizado el 31 de diciembre de 2017), se incluye en el estado de resultados en los rubros Costo de producción y ventas y Gastos de administración, ventas y generales, Nota 18.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 las adiciones corresponden principalmente a la compra de mobiliarios y equipos de oficina.

Como se indica en la Nota 2-e, al 31 de diciembre de 2018 la Compañía adoptó el método de revaluación para algunas clases de activos de las propiedades, plantas y equipos. Como consecuencia de esta adopción se revirtió en su totalidad la pérdida por deterioro reconocida en años anteriores de los edificios e instalaciones, con crédito a los Otros ingresos (egresos), netos en el estado de resultados por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 por Bs 1.151.587.949, Nota 19.

Al 31 de diciembre de 2018 existen activos totalmente depreciados por Bs 455.111.008.

Las obras en proceso al 31 de diciembre de 2018 corresponden principalmente, a mejoras efectuadas a las instalaciones e infraestructura de la planta Colona y la planta Dalvi por Bs 440.511.526 y Bs 213.253.097, respectivamente; por otro lado, la Compañía ha realizado inversiones por Bs 334.213.360 para la construcción de un centro de recepción, envasado, almacenamiento y distribución de productos alimenticios con una capacidad instalada de 200 toneladas de alimentos diarios, por Bs 375.527.860 para la construcción de una nueva planta destinada a la producción de té, bebidas y gelatina (TBG), y por Bs 51.920.281 para la adecuación de espacios físicos y maquinarias en la planta Dalvi con la finalidad de envasar leche líquida de larga duración; la gerencia de la Compañía estima que estos proyectos serán finalizados durante el 2019.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Compañía reconoció una pérdida por deterioro en el valor en libro de los edificios e instalaciones por Bs 777 millones, los cuales se incluyen en los Otros ingresos (egresos), netos, Nota 19.

6. Activos Intangibles

Los activos intangibles corresponden a sistemas computarizados de información para uso interno, neto de la amortización acumulada. El movimiento de los saldos de activos intangibles por los años finalizados el 31 de diciembre se muestra a continuación:

	Software
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)
Saldos al 1 de enero de 2017	
Saldo inicial	384.510.582
Adiciones	9.551.761
Gasto de amortización (Nota 18)	<u>(60.838.055)</u>
	<u>333.224.288</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	
Costo	394.062.343
Amortización acumulada	<u>(248.499.406)</u>
Saldo neto	<u>145.562.937</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	
Saldo inicial	145.562.937
Adiciones	5.842
Gasto de amortización (Nota 18)	(10.768.080)
Efectos de corregir los INPC estimados (costo)	(312.681.782)
Efectos de corregir los INPC estimados (amortización)	<u>199.586.646</u>
Saldo neto	<u>21.705.563</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2018	
Costo	81.386.403
Amortización acumulada	<u>(59.680.840)</u>

Saldo neto

21.705.563

El gasto de amortización por los años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, fue de unos Bs 10.768.080 y unos Bs 60.838.055, respectivamente, y se incluye en el estado de resultados en el rubro de Gastos de administración, ventas y generales, Nota 18.

Inventario

Los inventarios al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

Página | 117

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Material de empaque	1.155.457.451	2.224.538.950
Productos en proceso	1.171.835.740	3.196.987.647
Materia prima	834.704.999	2.129.458.760
Productos terminados	521.066.644	2.711.727.634
Inventario en tránsito	353.437.394	-
Repuestos y suministros	<u>224.243.892</u>	<u>607.455.116</u>
	4.260.746.120	10.870.168.107
Provisión por lento movimiento de inventario	<u>(64.018.453)</u>	<u>(66.554.681)</u>
	<u>4.196.727.667</u>	<u>10.803.613.426</u>

El movimiento de la provisión por lento movimiento de inventario por los años finalizados el 31 de diciembre se resume a continuación:

	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(61.355.758)
Aumentos (Nota 18)	<u>(5.198.923)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(66.554.681)
Disminución (Nota 18)	<u>2.536.228</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>(64.018.453)</u>

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Cuentas por cobrar comerciales	484.520.159	1.349.459.718
Comerciales en moneda extranjera (Nota 20)	<u>38.218.047</u>	<u>1.336.266</u>
	<u>522.738.206</u>	<u>1.350.795.984</u>
En moneda nacional	1.528.125.223	1.349.137.553
Anticipos a proveedores en moneda extranjera (Nota 20)	715.711.212	45.009.745
Accionistas y empresas relacionadas en moneda extranjera (Notas 16 y 20)	793.507.263	12.288.942
Accionistas y empresas relacionadas (Nota 16)	110.347.156	149.796.494
Gastos pagados por anticipado	38.784.773	4.658.019
Impuesto al valor agregado (Nota 15)	17.301.418	29.937.629
Otras	<u>37.272.278</u>	<u>35.467.033</u>
	<u>3.241.049.323</u>	<u>1.626.295.415</u>
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(116.865.063)</u>	<u>(860.985)</u>
	<u>3.646.922.466</u>	<u>2.976.230.414</u>

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen saldos por concepto de productos vendidos a los clientes de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los anticipos a proveedores en el exterior están destinados principalmente a la compra de materia prima, material de empaque y repuestos.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los anticipos a proveedores nacionales corresponden a compras de bienes y servicios.

El movimiento de la provisión para cuentas de cobro dudoso por los años finalizados el 31 de diciembre se resume a continuación:

	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	(25.608.233)
Efecto de la inflación sobre el saldo inicial	<u>24.747.248</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	(860.985)
Aumentos (Nota 18)	(116.864.384)
Efecto de la inflación sobre el saldo inicial	<u>860.306</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>(116.865.063)</u>

9.Efectivo y susEquivalentes

El efectivo y sus equivalentes al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Bancos en moneda nacional	179.715.217	327.327.523
Bancos en moneda extranjera (Nota 20)	407.505.372	19.654.413
Efectivo en caja	13.328.965	233.768
Colocaciones	<u>500.000</u>	<u>-</u>
	<u>601.049.554</u>	<u>347.215.704</u>

10.Patrimonio

Capital social

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 1 de diciembre de 2017, se aprobó un aumento de capital social por Bs 1.795.084.025 (Bs 465.000 en bolívares nominales), mediante capitalización del aporte para futuras capitalizaciones por Bs 1.222.378.969 (Bs 25.000 en valores nominales) y capitalización de acreencias a favor de Inversiones Globales Melka, S.L. por Bs 572.705.056 (Bs 440.000 en valores nominales).

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en diciembre de 2017, se decidió aportar para futuras capitalizaciones Bs 748.190.939 (Bs 574.823 en valores nominales).

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada en 27 de septiembre 2018, se aprobó un aumento de capital social por 1.371.956.182 (Bs 99.509.770 en valores nominales) mediante la capitalización de los aportes para futuras capitalizaciones por Bs 748.190.939 (Bs 574.823 en valores nominales) y mediante la capitalización de acreencias a favor de los Accionistas por Bs 623.765.243 (Bs 98.934.947 en valores nominales).

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de noviembre de 2018, se aprobó un aumento de capital social mediante la capitalización de acreencias por Bs 58.500.000 (Bs 30.000.000 en valores nominales).

Al 31 de diciembre de 2018 el capital social suscrito y pagado de la Compañía está representado por 5.000 acciones comunes de Bs 20.000 cada una (representado por 24.511.500.000 acciones comunes de Bs 0,00002 cada una al 31 de diciembre de 2017).

El capital social de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 está representado de la siguiente manera:

Accionista	Número de acciones	Porcentaje de participación
Inversiones Globales Melka, S.L.	4.750	95%
Nicolas D'Alessandro	<u>250</u>	<u>5%</u>
	<u>5.000</u>	<u>100%</u>

Déficit acumulado

Al 31 de diciembre de 2018 el déficit acumulado supera en dos tercios al capital social. El Artículo N° 264 del Código de Comercio establece, que cuando los administradores reconozcan que el capital social, de acuerdo con el estado de situación financiera ha disminuido dos tercios, la Compañía se pondrá necesariamente en liquidación si los accionistas no prefieren reintegrarlo.

Evento posterior

En Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de junio de 2019, se aprobó un aumento de capital social por Bs 3.300.000.000 mediante capitalización de acreencias a favor de los accionistas, representado por 165.000 nuevas acciones. El capital social suscrito y pagado de la Compañía está representado a partir de dicha fecha por 170.000 acciones comunes de Bs 20.000 cada una.

Reserva legal

La reserva legal es un requisito para las empresas venezolanas, las cuales deben aportar por lo menos el 5% de la utilidad neta de cada año, hasta completar un 10% del capital social. La Compañía determina la reserva legal con base a los estados financieros en bolívares nominales.

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Proveedores comerciales		
En moneda extranjera (Nota 20)	13.692.785.547	785.046.635
En moneda nacional	427.275.606	1.171.950.675
Accionistas y empresas relacionadas		
En moneda extranjera (Notas 16 y 20)	930.658.532	43.625.678
En moneda nacional (Nota 16)	<u>15.960.423</u>	<u>74.478.456</u>
	<u>15.066.680.108</u>	<u>2.075.101.444</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por pagar a proveedores comerciales en moneda

extranjera corresponden principalmente a la compra de maquinaria, repuestos, materia prima y material de empaque.

12. Préstamos Bancarios

Los préstamos bancarios al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

						2018	2017	
						(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)		
Banco								
Banesco Banco Universal, C.A. (Banesco)						947.450.027	1.489.033.431	
Banco Occidental de Descuento, Banco Universal, C.A. (B.O.D.)						696.320.000	-	
Banesco International Bank Inc (Banesco International)						627.969.120	-	
Banco de Venezuela, S.A. Banco Universal (Venezuela)						105.805.166	68.288.570	
Banco Nacional de Crédito, C.A. Banco Universal (BNC)						87.645.342	83.220.552	
Banco del Tesoro, C.A. Banco Universal (Tesoro)						18.750.000	18.549.123	
Banco Activo, C.A. Banco Universal (Activo)						9.490.477	7.946.751	
Banesco	24%	-	500.000	20-03-18	20-06-18	-	-	3.692.422

Página | 121

Banplus Banco Universal (Banplus)						4.011.500	14.480.376	
Banco del Caribe, C.A. Banco Universal (Bancaribe)						1.875.000	4.881.009	
Banco Exterior, C.A. Banco Universal (Exterior)						-	<u>19.474.588</u>	
						2.499.316.632	1.705.874.400	
Menos porción no corriente						<u>(696.320.000)</u>	<u>(47.598.804)</u>	
Porción corriente						<u>1.802.996.632</u>	<u>1.658.275.596</u>	

Banesco	24%	-	700.000	27-03-18	26-06-18	-	-	5.819.337
Banesco	24%	-	700.000	27-03-18	25-06-18	-	-	6.042.569
Banesco	24%	-	700.000	27-03-18	25-06-18	-	-	6.042.569
Banesco	24%	-	100.000	28-03-18	26-06-18	-	-	805.201
Banesco	24%	-	100.000	28-03-18	26-06-18	-	-	805.201
Banesco	24%	-	200.000	28-03-18	26-06-18	-	-	1.610.403
Banesco	24%	-	300.000	05-04-18	17-07-18	-	-	2.306.724
Banesco	24%	-	2.200.000	13-04-18	25-07-18	-	-	14.020.174
Banesco	24%	-	45.000	11-05-18	09-08-18	-	-	115.275
Banesco	24%	-	45.000	11-05-18	09-08-18	-	-	115.275
Banesco	24%	-	17.775	11-05-18	09-08-18	-	-	45.534
Banesco	24%	-	751.250	07-06-18	11-09-18	-	-	1.462.101
Banesco	24%	-	751.250	07-06-18	11-09-18	-	-	1.462.101
Banesco	24%	-	751.250	18-05-18	18-08-18	-	-	991.583
Banesco	24%	-	305.755	12-06-18	11-09-18	-	-	534.266
Banesco	24%	-	500.000	22-06-18	21-09-18	-	-	506.460
Banesco	24%	-	950.000	27-06-18	26-09-18	-	-	1.093.899
Banesco	24%	-	1.150.000	27-06-18	26-09-18	-	-	993.340
Banesco	24%	-	8.925.000	28-06-18	18-09-18	-	-	9.915.830
Banesco	24%	-	8.925.000	28-06-18	12-09-18	-	-	9.569.243
Banesco	24%	-	400.000	29-06-18	31-10-18	-	-	215.699
Banesco	24%	-	50.000.000	29-11-18	27-02-19	-	50.000.000	1.065.146
Banesco	24%	-	25.000.000	23-11-18	23-02-19	-	25.000.000	532.573
Banesco	24%	-	50.000.000	30-11-18	29-05-19	-	50.000.000	1.065.146
Banesco	24%	-	53.030.000	30-11-18	29-05-19	-	53.030.000	1.129.694
Banesco	24%	-	42.000.000	17-12-18	15-06-19	-	42.000.000	392.000
Banesco	24%	-	40.000.000	17-12-18	15-06-19	-	40.000.000	373.333
Banesco	24%	-	90.000.000	17-12-18	15-06-19	-	90.000.000	840.000
Banesco	24%	-	125.381.513	17-12-18	17-03-19	-	125.381.513	1.170.229
Banesco	24%	-	150.000.000	17-12-18	15-06-19	-	150.000.000	1.400.000
Banesco	24%	-	11.484.505	20-12-18	20-03-19	-	11.484.504	84.220
Banesco	24%	-	50.000	03-01-18	03-04-18	-	-	385.770
Banesco	24%	-	50.000	03-01-18	03-04-18	-	-	926.472
Banesco	24%	-	45.000	02-02-18	10-05-18	-	-	750.888
Banesco	24%	-	45.000	02-02-18	10-05-18	-	-	294.781
Banesco	24%	-	45.000	02-02-18	10-05-18	-	-	746.263
Banesco	24%	-	330.000	02-02-18	10-05-18	-	-	5.472.603
Banesco	24%	-	751.250	19-02-18	06-06-18	-	-	13.755.119

El detalle de los préstamos bancarios, intereses por pagar y gasto por intereses al 31 de diciembre de están conformados de la siguiente manera:

31 de diciembre de 2018								G a s t o s p o r i n t e r e s e s c a u s a d o s
Banco	Tasa de interés anual %	Monto original del préstamo	Monto original del préstamo	Fecha de otorgamiento	Fecha de vencimiento	Intereses causados y no pagados	Monto pendiente de pago	
								(Nota 17)

General de Alimentos Nisa, C.A.

El movimiento de los préstamos bancarios por los años finalizados el 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

Página | 123

	Banesco	B.O.D.	Banesco International	Venezuela	BNC	Tesoro	Activo	Banplus	Bancaribe	Exterior	Provincial	Total
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)											
Saldo al 1 de enero de 2017	857.472	-	-	6.500.196	63.964.698	6.914.964	25.922.783	-	-	41.283.300	-	145.443.413
Nuevos préstamos	2.239.787.283	-	-	141.417.799	161.216.473	53.584.368	14.606.582	25.055.896	29.286.054	19.553.973	45.556.084	2.730.064.512
Pagos de préstamos	(750.834.551)	-	-	(73.740.982)	(84.015.832)	(35.686.033)	(9.099.502)	(10.575.520)	(24.405.045)	(3.964.681)	(45.556.084)	(1.037.878.230)
Efecto de la inflación	<u>(776.773)</u>	-	-	<u>(5.888.443)</u>	<u>(57.944.787)</u>	<u>(6.264.176)</u>	<u>(23.483.112)</u>	-	-	<u>(37.398.004)</u>	-	<u>(131.755.295)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>1.489.033.431</u>	-	-	<u>68.288.570</u>	<u>83.220.552</u>	<u>18.549.123</u>	<u>7.946.751</u>	<u>14.480.376</u>	<u>4.881.009</u>	<u>19.474.588</u>	-	<u>1.705.874.400</u>
Nuevos préstamos	1.078.267.676	696.320.000	19.827.600	116.968.500	97.516.817	25.000.000	13.988.250	4.191.000	3.937.500	15.000	-	2.056.032.343
Pagos de préstamos	(131.961.650)	-	-	(11.215.799)	(9.935.412)	(6.264.250)	(4.503.878)	(190.625)	(2.066.250)	(29.962)	-	(166.167.826)
Fluctuaciones cambiarias	-	-	608.141.520	-	-	-	-	-	-	-	-	608.141.520
Efecto de la inflación	<u>(1.487.889.430)</u>	-	-	<u>(68.236.105)</u>	<u>(83.156.615)</u>	<u>(18.534.873)</u>	<u>(7.940.646)</u>	<u>(14.469.251)</u>	<u>(4.877.259)</u>	<u>(19.459.626)</u>	-	<u>(1.704.563.805)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>947.450.027</u>	<u>696.320.000</u>	<u>627.969.120</u>	<u>105.805.166</u>	<u>87.645.342</u>	<u>18.750.000</u>	<u>9.490.477</u>	<u>4.011.500</u>	<u>1.875.000</u>	-	-	<u>2.499.316.632</u>

Acumulaciones y Otros Pasivos

Las acumulaciones y otros pasivos al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Provisiones	194.347.189	-
Derechos de marca	64.178.003	171.216.034
Transportes y fletes	40.816.681	47.112.640
Acumulación por compras de bienes y servicios	23.346.965	523.716.636
Arrendamiento	15.250.350	6.143.509
Pasivos laborales y bonificaciones empleados	11.737.976	12.474.401
Ley Orgánica de Drogas (LOD)	9.702.513	24.132.815
Ley Orgánica de Deporte, Actividad Física y Educación Física	9.702.513	20.403.358
Impuestos municipales	9.482.882	34.216.243
Retenciones de impuesto al valor agregado por enterar	6.712.639	55.994.674
Impuesto sobre la renta retenido por enterar	3.063.983	4.874.549
Contribuciones sociales	2.206.743	3.247.925
Publicidad	1.264.167	47.836
Seguridad	1.102.956	272.400
Honorarios profesionales	903.188	4.260.100
Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI)	10.321	1.115.179
Otros	<u>79.604</u>	<u>1.099.565</u>
	<u>393.908.673</u>	<u>910.327.864</u>

Provisiones

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía mantiene una provisión por Bs 194.347.189, como resultado de algunas interpretaciones realizadas en relación con la normativa legal vigente, Nota 18.

Derecho de marca

En junio de 2015 la Compañía firmó un contrato con Big Brand Holding, con el objeto de que se le otorgue una licencia exclusiva para la explotación de las marcas licenciadas bajo dicho contrato. Como contraprestación a los derechos otorgados, la Compañía acuerda pagar una regalía hasta un máximo del 10% anual de los ingresos brutos obtenidos por las ventas de los productos comercializados con esta marca licenciada, dicha regalía podrá ser ajustada por las partes en el último trimestre de cada año, acordándose la misma al 31 de diciembre de 2018 en un 3%; asimismo, la Compañía acordó con el Instituto Nacional de Nutrición a pagar como contraprestación por el uso de la marca Lactovisoy el 2% sobre los ingresos brutos sobre dicho producto, por consiguiente, la Compañía registró una acumulación por concepto de regalías por Bs 64.178.003 y Bs 171.216.034 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el gasto de Bs 1.814.490.273 y Bs 282.638.536, respectivamente, se incluye en el estado de resultados en el rubro de Gastos de administración, ventas y generales, Nota 18.

Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI)

En agosto de 2005 se promulgó la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación, en la cual se estableció que a partir del 1 de enero de 2006 las grandes empresas del país destinarán anualmente una cantidad correspondiente al 0,5% de los ingresos brutos obtenidos en el territorio nacional, en cualesquiera de las actividades que según dicha Ley constituyan actividades de inversión en ciencia, tecnología e innovación. De acuerdo con la referida Ley son grandes empresas aquellas que tengan ingresos brutos anuales superiores a 100.000 Unidades Tributarias (U.T.). El Reglamento de esta Ley establece los mecanismos, modalidades y formas en que las grandes empresas realizarán los aportes a que están obligados, así como también los lapsos y trámites que se deberán realizar ante el

Ministerio del Poder Popular para la Ciencia, Tecnología e Industrias Intermedias para la determinación de las actividades que serán consideradas a los efectos de los aportes.

En diciembre de 2010 fue aprobada la Ley de Reforma de la Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación, y asigna al Fondo Nacional para la Ciencia, la Tecnología y la Innovación (FONACIT), ente adscrito a la autoridad nacional con competencia en materia de ciencia, tecnología, innovación y sus aplicaciones, de responsable de la administración, recaudación, control, verificación y determinación cuantitativa y cualitativa de los aportes para la ciencia, tecnología, innovación y sus aplicaciones.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía registró una acumulación en relación a esta Ley de Bs 10.321 y Bs 1.115.179, respectivamente, y el gasto por Bs 3.550.061 y Bs 4.428.593, respectivamente, se incluye en el estado de resultados en el rubro de Gastos de administración, ventas y generales, Nota 18.

Ley Orgánica de Drogas

La Ley Orgánica de Drogas establece que todas las personas jurídicas privadas, consorcios y entes públicos con o sin fines empresariales, que ocupen cincuenta o más trabajadores, están obligados a liquidar el equivalente al uno por ciento (1%) de su ganancia o utilidad en operaciones de ejercicio ante el Fondo Nacional Antidrogas, dentro de los sesenta días continuos contados a partir del cierre del ejercicio fiscal respectivo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía registró una acumulación en relación a esta Ley de Bs 9.702.513 y Bs 24.132.815, respectivamente y el gasto por Bs 43.942.134 y Bs 46.022.114, respectivamente, se incluye en el estado de resultados en el rubro de Gastos de administración, ventas y generales, Nota 18.

Ley Orgánica de Deporte, Actividad Física y Educación Física

El 23 de agosto de 2011 fue publicada en la Gaceta Oficial N° 39.741 la Ley Orgánica de Deporte, Actividad Física y Educación Física. La referida Ley crea el Fondo Nacional para el Desarrollo del Deporte, la Actividad Física y la Educación Física, el cual estará constituido por los aportes realizados por empresas u otras organizaciones públicas y privadas que realicen actividades económicas en el país con fines de lucro.

El referido aporte será el 1% sobre la utilidad neta o ganancia contable anual cuando ésta supere las 20.000 U.T., y se realizará de acuerdo con lo que establezca el Reglamento. Asimismo, se establece igualmente que la contribución es aplicable para el ejercicio fiscal, y se determinará por la proporción del tiempo transcurrido al cierre del ejercicio.

Esta Ley prevé un 50% de este aporte para la ejecución de proyectos propios del contribuyente referido al desarrollo de actividades físicas y buenas prácticas y para el patrocinio del deporte, de acuerdo con los lineamientos del Instituto Nacional de Deporte.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía registró una acumulación en relación a esta Ley de Bs 9.702.513 y Bs 20.403.358, respectivamente, y el gasto por Bs 65.330.769 y Bs 40.320.795, respectivamente, se incluye en el estado de resultados en el rubro de Gastos de administración, ventas y generales, Nota 18.

14. Acumulación para Prestaciones Sociales, Neta de Anticipos

La acumulación para prestaciones sociales, neto de depósitos en fideicomiso al 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Prestaciones sociales retroactivas	61.509.627	69.785.472
Garantía de prestaciones sociales, neta	<u>5.081.951</u>	<u>9.018.452</u>
	<u>66.591.578</u>	<u>78.803.924</u>

El movimiento de la acumulación para prestaciones sociales, neta de anticipos durante los años finalizados al 31 de diciembre se resume a continuación:

	2018	2017
(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)		
Saldos al inicio del año	78.803.924	226.586.761
Acumulación del año (Nota 18)	470.974.016	323.712.074
Pagos realizados al fideicomiso y anticipos entregados	(404.442.982)	(252.526.314)
Efecto por la inflación	<u>(78.743.380)</u>	<u>(218.968.597)</u>
Saldo al final del año	<u>66.591.578</u>	<u>78.803.924</u>

15. Impuestos

Impuesto sobre la renta

El ejercicio fiscal de la Compañía finaliza el 31 de diciembre de cada año. La Ley de Impuesto sobre la Renta grava los enriquecimientos anuales, netos y disponibles obtenidos en dinero o en especie, sea que la causa o la fuente de ingresos esté situada dentro del país o fuera de él.

El 30 de diciembre de 2015 el Ejecutivo Nacional publicó en la Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.210 el Decreto N° 2.163, mediante el cual se dicta la Reforma Parcial de la Ley de Impuesto sobre la Renta. Dicho Decreto reforma algunos cambios en la disponibilidad de la renta, elimina de la condición de pago de ciertos gastos en el siguiente año para mantener su deducción como gasto. Se incluye el concepto de abono en cuenta y la oportunidad en la que se debe aplicar la retención del impuesto sobre la renta; se elimina el sistema de ajuste por inflación para aquellos contribuyentes que hayan sido calificados por la Administración Tributaria como Sujetos Pasivos Especiales y se establece que la declaración estimada de rentas del ejercicio posterior a la entrada en vigencia del Decreto debe considerar el enriquecimiento global neto excluyendo el efecto del ajuste por inflación y se mantiene el traslado de pérdidas de explotación por 3 ejercicios, pero sólo hasta el 25% del enriquecimiento neto obtenido en cada ejercicio, y las derivadas del ajuste por inflación no podrán ser trasladadas para períodos futuros.

Régimen de anticipo de impuesto sobre la renta

El 21 de agosto de 2018 fue publicado por el Ejecutivo Nacional en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.396 el Decreto constituyente que establece el régimen temporal de pago de anticipo de impuesto sobre la renta, para los sujetos pasivos calificados como especiales que se dediquen a realizar actividades económicas distintas a la explotación de minas, hidrocarburos y de actividades conexas, y no sean perceptores de regalías de dichas explotaciones. El anticipo a que se refiere este Decreto, se determinará tomando como base los ingresos brutos producto de la venta de bienes y prestaciones de servicios, obtenidos del período de imposición del mes anterior dentro del Territorio Nacional y estará comprendido entre un límite mínimo del 0,5% y un máximo del 2%. El Ejecutivo Nacional podrá establecer alícuotas distintas, pero no podrá exceder de los límites previstos. El porcentaje de anticipo se fijarán:

- Para las instituciones financieras, sector bancario, seguros y reaseguros en un 2%.
- Para el resto de los contribuyentes en un 1%.

Estos anticipos serán deducibles en la declaración definitiva de renta. El Régimen de anticipo establecido en este Decreto, estará vigente hasta su derogatorio total o parcial por el Ejecutivo Nacional. Este Decreto entró en vigencia a partir del 1 de septiembre de 2018.

El gasto de impuesto por los años finalizados el 31 de diciembre comprende lo siguiente:

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Impuesto sobre la renta		
Corriente	(20.641.987)	(55.255.502)
Diferido	<u>4.255.007</u>	<u>19.815.545</u>
	<u>(16.386.980)</u>	<u>(35.439.957)</u>

Página | 128

Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018 la Compañía generó un enriquecimiento neto gravable de Bs 60.736.625, determinando un gasto de impuesto de 20.641.987, el cual fue compensado parcialmente con anticipos y retenciones de impuesto sobre la renta realizado por terceros de Bs 19.588.076. La Compañía al 31 de diciembre de 2018 mantiene impuesto sobre la renta por pagar por Bs 1.053.910.

Durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2017, la Compañía generó un enriquecimiento neto gravable de Bs 162.521.925, determinando un gasto de impuesto de Bs 55.255.502, el cual fue compensado parcialmente con anticipos de impuestos sobre la renta y retenciones de impuesto sobre la renta realizados por terceros por Bs 1.344.743. La Compañía al 31 de diciembre de 2017 mantenía un impuesto sobre la renta por pagar por Bs 53.910.759.

Las principales diferencias entre el monto de impuesto sobre la renta calculado con base en la alícuota impositiva del 34% para los años finalizados el 31 de diciembre se resumen a continuación:

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>(13.528.446.682)</u>	<u>3.630.294.966</u>
Beneficio (gasto) teórico de impuesto calculado a la tasa nominal de impuesto sobre la renta (34%)	4.599.671.872	(1.234.300.288)
Ajuste por inflación del año para efectos fiscales	86.275.485	1.239.470.182
Partidas no deducibles neta	<u>(4.702.334.337)</u>	<u>(40.609.851)</u>
Gasto de impuesto sobre la renta del año	<u>(16.386.980)</u>	<u>(35.439.957)</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>0%</u>	<u>1%</u>

Impuesto sobre la renta diferido

Los componentes del impuesto sobre la renta diferido activo al 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Activo		
Provisión y acumulaciones	<u>25.574.801</u>	<u>21.319.794</u>
Total impuesto sobre la renta diferido activo	<u>25.574.801</u>	<u>21.319.794</u>
Pasivo		
Propiedades, plantas y equipos	<u>(4.360.526.915)</u>	-
Total impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>(4.360.526.915)</u>	-
Impuesto sobre la renta diferido activo		
A ser realizado en un período menor a 12 meses	<u>25.574.801</u>	<u>21.319.794</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo		
A ser liberado en un período menor a 12 meses	<u>(4.360.526.915)</u>	-

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido activo (pasivo) por los años finalizados el 31 de diciembre se resume a continuación:

	Propiedades, plantas y equipos	Provisión y acumulaciones	Total
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)		
Al 31 de diciembre de 2016	-	1.504.249	1.504.249
(Cargos) créditos a resultado	-	<u>19.815.545</u>	<u>19.815.545</u>
Al 31 de diciembre de 2017	-	21.319.794	21.319.794
(Cargos) créditos a resultado	-	4.255.007	4.255.007
(Cargos) créditos a otros resultados integrales	<u>(4.360.526.915)</u>	-	<u>(4.360.526.915)</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>(4.360.526.915)</u>	<u>25.574.801</u>	<u>(4.334.952.114)</u>

Impuesto al valor agregado

En mayo de 1999 el Ejecutivo Nacional, mediante un Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley, promulgó el impuesto al valor agregado (IVA). El sistema utilizado para este impuesto es el denominado de tipo crédito, el cual se causa en las distintas etapas de la producción y de la comercialización, generándose un impuesto sobre la base del valor agregado en cada una de éstas.

Adicionalmente, la Compañía fue designada como Agente de Retención del IVA en virtud de ser contribuyente calificado como Especial. En este sentido, el monto a retener por este tributo corresponderá al 75% de la alícuota impositiva aplicada al precio facturado de los bienes y servicios gravados, y el 100% cuando la factura no cumpla con los requisitos y formalidades establecidas en las normas tributarias, entre otros. El impuesto retenido deberá ser enterado en su totalidad y sin deducciones durante el plazo establecido por la Gaceta Oficial respectiva, de acuerdo con el calendario de contribuyentes especiales.

El 17 de agosto de 2018 fue publicado por el Ejecutivo Nacional el Decreto N° 3.854 (Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.395), mediante el cual se establece que la alícuota impositiva general a aplicarse a partir del 1 de septiembre de 2018 y por todo el ejercicio fiscal del 2019, fijándose ésta en dieciséis por ciento (16%) (12% hasta agosto de 2018).

El 21 de agosto de 2018 fue publicado por el Ejecutivo Nacional en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.396 el Decreto constituyente que establece el régimen temporal de pago de anticipo de impuesto al valor agregado, para los sujetos pasivos calificados como especiales que se dediquen a realizar actividades económicas distintas a la explotación de minas, hidrocarburos y de actividades conexas, y no sean perceptores de regalías de dichas explotaciones. El anticipo a que se refiere este Decreto, se determinará tomando como base el impuesto declarado la semana anterior, dividido entre los días hábiles de la semana. Estos anticipos serán deducibles en la declaración definitiva.

El Régimen de anticipo establecido en este Decreto, estará vigente hasta su derogatoria, total o parcial por el Ejecutivo Nacional. Este Decreto entrará en vigencia a partir del 1 de septiembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, existen créditos fiscales netos por unos Bs 17.301.418 y unos Bs 29.937.629, respectivamente, que se presentan como parte de las Cuentas por cobrar (Nota 8). Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, existen unos Bs 6.712.639 y Bs 55.994.674, respectivamente, de IVA retenido por la Compañía a terceros, los cuales se presentan en el rubro de Acumulaciones y otras provisiones, Nota 13.

Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras

Al 30 de diciembre de 2015 en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.210, se emitió el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras, el cual será aplicable a las personas jurídicas y entidades económicas sin personalidad jurídica, calificadas como sujeto pasivo

especial a partir del 1 de febrero de 2016. Este impuesto grava principalmente los débitos en cuentas bancarias, depósitos en custodia o en cualquier otra clase de depósitos a la vista, fondo de activos líquidos, fiduciarios y otros fondos del mercado financiero o en cualquier otro instrumento financiero, realizado en bancos y otras instituciones financieras; adicionalmente, también grava los pagos que hagan las entidades sin mediación de instituciones financieras. La alícuota de este impuesto hasta octubre 2018 fue de 0,75% aplicable al importe total de cada débito en cuenta u operación gravada.

El 16 de enero de 2017 fue publicada en Gaceta Oficial N° 41.075 la Providencia Administrativa del SENIAT N° SNAT/2017/002, mediante la cual se establece la obligación de las personas jurídicas calificadas como sujetos pasivos especiales de presentar la declaración informativa de patrimonio dentro de los noventa días siguientes a la entrada en vigencia de esta Providencia Administrativa.

El 21 de agosto de 2018 fue publicado por el Ejecutivo Nacional en Gaceta Oficial Extraordinaria N° 6.396 la Reforma de la Ley de Impuestos a las Grandes Transacciones Financieras, el cual establece que la alícuota de este impuesto podrá ser modificada por el Ejecutivo Nacional y estará comprendida de un límite mínimo del 0% hasta un máximo del 2%. Hasta tanto el Ejecutivo Nacional establezca esta alícuota de impuesto, esta se fija en 1% a partir de la publicación en Gaceta Oficial y entrará en vigencia a partir del 1 de septiembre de 2018.

Por los años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía incurrió en gasto por este impuesto por Bs 261.554.381 y Bs 117.279.993, respectivamente, y se incluye en los Gastos de administración, venta y generales, Nota 18.

Impuesto al dividendo

Los dividendos decretados por empresas venezolanas, originados por: (i) las utilidades netas (no exentas ni exoneradas) aprobadas en Asamblea de Accionistas y; (ii) que excedan la renta neta fiscal gravada, determinada de conformidad con la Ley de Impuesto sobre la Renta, estarán gravados con el impuesto al dividendo al momento del pago o abono en cuenta. Dichos dividendos estarán sujetos a una tasa proporcional del 34%. El impuesto está sujeto a retención total en el momento del pago o abono en cuenta. Los dividendos en acciones están sujetos a un anticipo equivalente al 1% sobre el valor total del dividendo decretado.

Impuesto a los Grandes Patrimonios

El 3 de julio de 2018 fue publicada por el Ejecutivo Nacional, en Gaceta Oficial N° 41.667, la Ley Constitucional que crea el Impuesto a los Grandes Patrimonios, la cual establece que los sujetos pasivos especiales cuyo patrimonio sea igual o superior a 36.000.000 UT para las personas naturales y 100.000.000 UT para las personas jurídicas, están obligadas a pagar entre un límite mínimo del 0,25% y un máximo del 1,50% por la porción del patrimonio neto que supere dichos montos. El pago del impuesto debe efectuarse en los plazos y bajo las formas y modalidades que establezca la Administración Tributaria. Esta Ley Constitucional entró en vigencia a partir de su publicación en Gaceta Oficial.

16. Transacciones y Saldos con Accionista y Empresas Relacionadas

La Compañía forma parte de un grupo de empresas relacionadas y mantiene saldos importantes en cuentas por cobrar y pagar con empresas de dicho grupo y accionistas, y se efectúan en los resultados. Los saldos con accionistas y empresas relacionadas al 31 de diciembre se presentan a continuación:

Página | 132

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Cuentas por cobrar (Nota 8)		
En moneda extranjera		
Bon Vibrant, S.A. (Nota 20)	398.309.409	-
Operadora Excel, C.A. (Nota 20)	180.481.459	-
Accionistas (Nota 20)	140.212.039	-
Transportes Genica, C.A. (Nota 20)	41.765.722	-
Agroinversiones La Abeja, C.A. (Nota 20)	32.738.634	-
En moneda nacional		
Matadero Industrial Maracaibo, C.A.	39.332.077	70.589.021
Agroinversiones La Abeja, C.A.	25.094.023	48.153.797
Negocios Agropecuarios Don Luis	11.199.223	318.794
Tenedora Inmobiliaria San Diego, C.A.	11.027.231	4.059.037
Accionistas	10.246.926	-
Tenedora Inmobiliaria San Giorgio, C.A.	6.813.258	8.056.739
Operadora Colona	3.469.972	(723.634)
Agroinversiones San Nicolas, C.A.	902.551	5.644.463
Transportes Genica, C.A.	298.113	14.107.035
Operadora Excel, C.A.	200.729	1.120.293
Otras	<u>1.763.053</u>	<u>10.759.891</u>
	<u>903.854.419</u>	<u>162.085.436</u>
Cuentas por pagar (Nota 11)		
En moneda extranjera		
Matadero Industrial Maracaibo, C.A. (Nota 20)	714.313.342	-
Accionista (Nota 20)	216.344.986	-
En moneda nacional		
Transportes Genica, C.A.	11.164.223	1.197.411
Accionista	2.571.639	94.279.781
Agroinversiones La Abeja, C.A.	1.917.480	6.040.784
Serenos de Seguridad y Vigilancia	211.784	-
Matadero Industrial Maracaibo, C.A.	4.878	13.947.895
Operadora Colona	-	601.049
Otras	<u>90.623</u>	<u>2.037.214</u>
	<u>946.618.955</u>	<u>118.104.134</u>

Las transacciones más importantes con accionistas y empresas relacionadas durante los años finalizados el 31 de diciembre corresponden a:

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Gastos de transporte	<u>320.012.473</u>	<u>93.942.524</u>

Cuentas por cobrar empresas relacionadas

Transportes Genica, C.A.

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponden principalmente a préstamos otorgados para capital de trabajo, los cuales no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento definido.

Matadero Industrial Maracaibo, C.A.

Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas por cobrar corresponden principalmente a préstamos otorgados para cubrir gastos operativos, los cuales ascienden a Bs 39.332.077. Estos préstamos no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento.

Agroinversiones La Abeja, C.A.

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 corresponden a un préstamo para la adquisición de ganado por US\$51.300 (equivalentes a Bs 32.738.634), así como, préstamos para capital de trabajo por Bs 25.094.023. Estos préstamos no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento.

Operadora Excel, C.A.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por cobrar corresponden principalmente a pagos realizados por la Compañía en nombre de la relacionada para cubrir gastos operativos relacionados a su flota de aviones por US\$282.807 (equivalentes a Bs 180.481.459).

Tenedora Inmobiliaria San Diego, C.A. y Tenedora Inmobiliaria San Giorgio, C.A.

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2018 y 2017, están relacionadas al financiamiento otorgado por la Compañía para el pago de arrendamiento de galpones de sus relacionadas. El financiamiento otorgado no genera intereses, ni tiene fecha de vencimiento.

Bon Vibrant, S.A.

En agosto de 2018 la Compañía otorgó un préstamo a Bon Vibrant, S.A. por US\$600.000 (equivalentes a Bs 376.908.000), el cual genera intereses a una tasa del 8% anual. Al 31 de diciembre de 2018 el ingreso por interés alcanzó unos US\$24.133 (Bs 15.401.408) y el mismo se presenta en el estado de resultados en el rubro de Gastos financieros, netos, Nota 17.

Evento posterior

El 22 de octubre de 2019 la Compañía realizó el pago de la totalidad del préstamo, amortizando la deuda mantenida al 31 de diciembre de 2018.

Cuentas por cobrar al accionista

Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas por cobrar accionista corresponden a préstamos otorgados por US\$219.706 (equivalentes a Bs 140.212.039). Estos préstamos no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento definido.

Cuentas por pagar accionistas y empresas relacionadas**Matadero Industrial Maracaibo, C.A.**

Al 31 de diciembre de 2018 las cuentas por pagar corresponden principalmente a préstamos recibidos para capital de trabajo, los cuales alcanzan US\$1.119.298 (equivalentes a Bs 714.313.342). Estos préstamos no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento.

Transportes Genica, C.A.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por pagar están relacionadas a servicios de transporte; los gastos por servicios de transporte alcanzaron Bs 320.012.473 y Bs 93.942.524, respectivamente, y se incluyen en el estado de resultado en el rubro de Gastos de administración, ventas y generales.

Cuentas por pagar al accionista

Al 31 de diciembre de 2017 las cuentas por pagar accionista corresponden principalmente, a aportes por US\$339.003 (equivalentes a Bs 216.344.986), para incrementar el capital de trabajo.

17. Gastos Financieros, Netos

Los gastos financieros, netos por los años finalizados el 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Comisiones bancarias	525.666.539	1.062.270.747
Gastos por intereses (Nota 12)	311.979.804	336.072.216
Ingresos por intereses (Nota 16)	(15.401.408)	-
	<u>822.244.935</u>	<u>1.398.342.963</u>

Por el año finalizado el 31 de diciembre de 2018, las comisiones bancarias corresponden principalmente a las comisiones por asesoría técnica y comisiones flat cobradas por los bancos en el proceso de la liquidación de los préstamos bancarios (principalmente comisiones flat durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2017).

18. Ingresos, Costos y Gastos

Los ingresos, costos de producción y ventas y gastos por naturaleza por los años finalizados el 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Ingresos		
Leche en polvo	8.327.307.817	9.688.420.099
Modificadores lácteos	5.444.442.248	5.166.829.572
Quesos fundidos	5.113.601.056	5.585.162.844
Materia prima	1.025.159.336	977.014.317
Quesos naturales	437.515.217	467.662.384
Mantequilla	419.242.564	733.145.708
Dulce de leche	109.134.907	22.725.033
Otros ingresos	<u>78.587.007</u>	<u>112.796.135</u>
	<u>20.954.990.152</u>	<u>22.753.756.092</u>
Costo de producción y ventas		
Consumo de inventarios	15.446.276.550	12.953.479.698
Sueldos y salarios	593.492.858	572.631.580
Prestaciones sociales (Nota 14)	470.974.016	323.712.074
Utilidades y bonificaciones	164.293.039	4.400.181.178
Depreciación (Nota 5)	156.072.840	820.989.999
Otros beneficios al personal	119.270.909	156.983.579
Bono vacacional	64.032.618	60.349.517
Costos de importación	36.175.554	3.249.249
Insumos y materiales	30.025.785	25.192.230
Otros costos	242.901	-
Provisión para lento movimiento de inventario (Nota 7)	<u>(2.536.228)</u>	<u>5.198.923</u>
	<u>17.078.320.842</u>	<u>19.321.968.027</u>

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Gastos de administración, ventas y generales		
Derechos de marcas (Nota 13)	1.814.490.273	282.638.536
Servicios generales y contratados	1.090.292.527	2.562.106.933
Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras (Nota 15)	261.554.381	117.279.993
Provisiones (Nota 13)	194.347.189	-
Publicidad y propaganda	133.757.200	49.138.446
Provisión para cuentas de cobro dudoso (Nota 8)	116.864.384	-
Suministros	116.489.447	570.194.470
Honorarios profesionales	115.405.065	33.226.925
Impuestos sobre Actividades Económicas	109.023.398	122.685.118
Gastos de viaje	77.603.605	55.670.028
Ley Orgánica de Deporte, Actividades Física y Educación Física (Nota 13)	65.330.769	40.320.795
Mantenimiento y reparaciones	49.781.132	60.992.596
Ley Orgánica de Drogas (LOD) (Nota 13)	43.942.134	46.022.114
Depreciación (Nota 5)	32.175.951	51.503.513
Alquileres	13.477.274	20.505.811
Amortización (Nota 6)	10.768.080	60.838.055
Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI) (Nota 13)	3.550.061	4.428.593
Gastos legales	-	82.228.945
Otros gastos	<u>19.462.527</u>	<u>40.607.961</u>
	<u>4.268.315.397</u>	<u>4.200.388.832</u>

Página | 135

19.Otros Ingresos (Egresos),Netos

Los otros ingresos (egresos), netos por los años finalizados el 31 de diciembre comprenden lo siguiente:

	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Reverso del deterioro de las propiedades, plantas y equipos (Nota 5)	1.151.587.949	-
Deterioro del valor de edificios e instalaciones (Nota 5)	-	(777.351.152)
Otros ingresos (egresos)	<u>18.236.341</u>	<u>(181.775.601)</u>
	<u>1.169.824.290</u>	<u>(959.126.753)</u>

20.Saldos en Moneda Extranjera y Régimen Cambiario

Al 31 de diciembre la Compañía tiene los siguientes activos y pasivos financieros denominados en moneda extranjera diferentes al bolívar:

	2018	2017
	(En U.S. dólares)	
Activo		
Relacionadas y accionistas (Nota 16)	1.243.391	282.255
Anticipos a proveedores (Nota 8)	1.121.488	-
Efectivo y sus equivalentes (Nota 9)	638.543	451.425
Comerciales (Nota 8)	59.886	30.692
Provisión de anticipos a proveedores (Nota 8)	<u>(177.767)</u>	<u>-</u>
	<u>2.885.541</u>	<u>764.372</u>
Pasivo		
Cuentas por pagar		
Proveedores (Nota 11)	(21.455.992)	(18.031.049)
Relacionadas y accionistas (Nota 16)	(1.458.301)	(1.002.000)
Préstamo bancario (Nota 12)	<u>(984.000)</u>	<u>-</u>
	<u>(23.898.293)</u>	<u>(19.033.049)</u>
Posición monetaria neta pasiva	<u>(21.012.752)</u>	<u>(18.268.677)</u>

Régimen Cambiario

El 21 de enero de 2003 se suspendió el libre comercio de divisas en Venezuela y el 5 de febrero de 2003 el Banco Central de Venezuela (BCV) y el Ministerio de Finanzas suscribieron el Convenio Cambiario N° 1, el cual establece el nuevo régimen para la administración de divisas a ser aplicado en el país como consecuencia de la política cambiaria acordada entre el Ejecutivo Nacional y el BCV. Asimismo, mediante Decreto Presidencial de esa misma fecha, se crea la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI), la cual tendrá como atribuciones la coordinación, administración, control y establecimiento de los requisitos, procedimientos y restricciones para la ejecución de las regulaciones cambiarias.

En mayo de 2017 fue publicado el Convenio Cambiario N° 38 el cual deroga el Convenio Cambiario N° 33 de fecha 10 de febrero de 2015, y establece que las subastas de divisas llevadas a cabo a través del Sistema de Divisas de Tipo de Cambio Complementario Flotante de Mercado (DICOM), podrán ser realizadas con posiciones mantenidas por personas naturales y jurídicas del sector privado que desean presentar sus posturas de oferta y demanda y por el Banco Central de Venezuela. Las personas naturales podrán adquirir durante cada trimestre calendario un monto máximo de US\$500, y las personas jurídicas podrán adquirir mensualmente el equivalente al 30% del ingreso bruto promedio mensual actualizado declarado en el impuesto sobre la renta en el ejercicio fiscal inmediatamente anterior, hasta un monto máximo equivalente de US\$400.000.

El 26 de enero de 2018 el Ejecutivo Nacional y el BCV promulgaron el Convenio Cambiario N° 39, mediante el cual se mantiene el Tipo de Cambio Complementario Flotante de Mercado (DICOM) para las operaciones con divisas y se deroga el Convenio Cambiario N° 35 de fecha 9 de marzo de 2017, eliminando de esta forma el tipo de cambio protegido para las operaciones con divisas (DIPRO) de Bs 9,975/US\$1 para la compra y Bs 10/US\$1 para la venta. Establece que en las subastas de divisas llevadas a cabo a través del Sistema DICOM podrán participar el BCV y personas naturales y jurídicas del sector privado que deseen presentar posturas de oferta y de demanda. Las personas jurídicas podrán adquirir mensualmente el equivalente al 30% del ingreso bruto promedio mensual actualizado declarado en el impuesto sobre la renta en el ejercicio fiscal inmediatamente anterior y hasta por un máximo de €340.000 o su equivalente en otra divisa y las personas naturales hasta €420 cada trimestre.

El 2 de agosto de 2018 en Gaceta Oficial N° 41.452, fue publicada la Derogación de la Ley del Régimen Cambiario y sus Ilícitos con el propósito de otorgar a los particulares, tanto personas naturales como jurídicas, nacionales o extranjeras, la más amplia garantía para el desempeño de su mejor participación en el modelo socio-económico y productivo del país. La derogatoria concierne exclusivamente al ilícito referido a la actividad de negociación y comercio de divisas en el país y todas aquellas disposiciones normativas en cuanto colidan con lo establecido en este Decreto.

En agosto de 2018 fue publicado el Convenio Cambiario N° 1, el cual establece la libre convertibilidad de la moneda en todo el territorio nacional. Bajo este nuevo esquema cambiario, el tipo de cambio que ha de regir la compra y venta de monedas extranjeras fluctuará libremente de acuerdo con la oferta y la demanda de las personas naturales o jurídicas a través del Sistema de Mercado Cambiario, bajo la regulación y administración del BCV. El tipo de cambio será publicado en la página web del BCV y será el promedio ponderado de las operaciones transadas en el Sistema de Mercado Cambiario a que se contrae el presente Convenio Cambiario.

Las operaciones de ventas de monedas extranjeras efectuadas por el BCV se realizarán al tipo de cambio de referencia dispuesto en el presente Convenio Cambiario; igual tipo de cambio aplicará para las operaciones de compra de monedas

extranjeras efectuadas por el BCV, reducido en un 0,25%.

Las personas naturales y jurídicas privadas, dedicadas a la exportación de bienes y servicios, podrán retener y administrar libremente hasta el 80% del ingreso que perciban en divisas, en razón de las exportaciones realizadas, para atender gastos, pagos y cualquier otra erogación que deban realizar con ocasión de sus actividades. El resto de las divisas serán vendidas al BCV, al tipo de cambio de compra.

El Convenio Cambiario N° 1 deroga las disposiciones contenidas en los Convenios Cambiarios N° 1,4, 5, 6, 9, 10, 11, 13, 18, 20, 23, 26, 27, 28, 30, 31, 34, 36, 37 y 39; así como cualquier otra disposición que colide con lo establecido en el Convenio Cambiario.

La Compañía valoró su posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, al tipo de cambio DICOM, originando una pérdida por fluctuación cambiaria en la valoración de los saldos y transacciones en moneda extranjera de Bs 16.919 millones y Bs 2.036 millones, respectivamente, la cual se incluyó en el estado de resultados por los años finalizados de dichas fechas.

Evento posterior

El 2 de mayo de 2019 el BCV publicó la Resolución N° 19-05-01, la cual establece que las instituciones bancarias habilitadas para actuar como operadores cambiarios podrán pactar, a través de mesas de cambio, operaciones de compra y venta de monedas extranjeras por parte de las personas naturales y jurídicas del sector privado mantenidas en el sistema financiero nacional o internacional. El tipo de cambio resultante de las operaciones pactadas y el volumen transado deberán ser informadas al BCV, quien publicará el tipo de cambio de referencia.

21. Estado Demostrativo del Resultado Monetario del Año

Para fines de análisis adicional a los estados financieros, a continuación, se presenta el estado demostrativo del resultado monetario por los años finalizados el 31 de diciembre:

	Años finalizados el 31 de diciembre de	
	2018	2017
	(En bolívares constantes al 31 de diciembre de 2018)	
Posición monetaria neta pasiva al inicio del año	<u>(1.471.544.683)</u>	<u>(3.362.404.584)</u>
Transacciones que aumentaron la posición monetaria neta		
Ingresos por ventas	20.954.990.152	22.753.756.092
Capitalización de acreencias	623.765.243	572.705.056
Impuesto sobre la renta diferido	4.255.007	19.815.545
Aportes para futuras capitalizaciones	-	748.190.939
Otros ingresos	<u>18.236.341</u>	<u>-</u>
Subtotal	<u>21.601.246.743</u>	<u>24.094.467.632</u>
Transacciones que disminuyeron la posición monetaria neta		
Fluctuaciones cambiarias, netas	(16.919.090.838)	(2.036.189.107)
Compras de inventario	(15.284.206.482)	(21.892.407.393)
Gastos de operación, administración y ventas	(4.236.139.446)	(4.088.047.296)
Gastos financieros	(822.244.935)	(1.398.342.963)
Compras de propiedad y equipos	(61.662.299)	(1.334.592.637)
Impuesto sobre la renta	(20.641.987)	(55.255.502)
Compras de activos intangibles	(5.842)	(9.551.761)
Otros egresos	<u>-</u>	<u>(181.775.628)</u>
Subtotal	<u>(37.343.991.829)</u>	<u>(30.996.162.287)</u>
Posición monetaria estimada neta pasiva al final del año	(17.214.289.769)	(10.264.099.239)

Menos - posición monetaria neta pasiva al final del año
Ganancia por posición monetaria, neta

(13.779.578.881)
3.434.710.888

(1.471.544.683)
8.792.554.556

22. Estados Financieros Complementarios Expresados en Bolívares Nominales

A continuación, se presentan, para fines de análisis adicional, los estados financieros complementarios de General de Alimentos Nisa, C.A. expresados en bolívares nominales sobre la base del costo histórico, los cuales sirvieron de base para la elaboración de los estados financieros actualizados por los efectos de la inflación:

Página | 140

Estado de Situación Financiera - Complementario 31 de diciembre de 2018 y 2017

	2018	2017
	(En bolívares nominales)	
Activo		
Activo no corriente		
Propiedades, plantas y equipos	13.329.532.814	4.491.472
Activos intangibles	1.219	1.508
Impuesto sobre la renta diferido	16.380	16.380
Otros activos	<u>-</u>	<u>5.921</u>
Total activo no corriente	<u>13.329.550.413</u>	<u>4.515.281</u>
Activo corriente		
Inventarios	1.137.476.511	1.905.956
Cuentas por cobrar	3.646.922.466	2.286.591
Efectivo	<u>601.049.554</u>	<u>266.760</u>
Total activo corriente	<u>5.385.448.531</u>	<u>4.459.307</u>
Total activo	<u>18.714.998.944</u>	<u>8.974.588</u>
Pasivo y Patrimonio		
Patrimonio		
Capital social	100.000.000	490.230
Aportes para futuras capitalizaciones	-	574.823
Reserva legal	250	250
Déficit acumulado	(12.727.961.394)	(86.220)
Superávit por revaluación	<u>13.315.358.707</u>	<u>2.830.931</u>
Total patrimonio	<u>687.397.563</u>	<u>3.810.014</u>
Pasivo		
Pasivo no corriente		
Préstamos bancarios a largo plazo	696.320.000	36.570
Impuesto sobre la renta diferido	50.480	1.458.358
Acumulación para prestaciones sociales, neta de anticipos	<u>66.591.578</u>	<u>60.544</u>
Total pasivo no corriente	<u>762.962.058</u>	<u>1.555.472</u>
Pasivo corriente		
Cuentas por pagar	15.066.680.108	1.594.267
Préstamos bancarios y otros	1.802.996.632	1.274.026
Impuesto sobre la renta por pagar	1.053.910	699.390
Acumulaciones y otros pasivos	<u>393.908.673</u>	<u>41.419</u>
Total pasivo corriente	<u>17.264.639.323</u>	<u>3.609.102</u>
Total pasivo	<u>18.027.601.381</u>	<u>5.164.574</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>18.714.998.944</u>	<u>8.974.588</u>

Estado de Resultados - Complementario
Años finalizados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

	2018	2017
	(En bolívares nominales)	
Ingresos por ventas y servicios	2.291.723.200	4.133.379
Costo de ventas y servicios	<u>(786.154.840)</u>	<u>(2.149.816)</u>
Utilidad bruta	<u>1.505.568.360</u>	<u>1.983.563</u>
Gastos de administración, ventas y generales	(980.272.172)	(1.631.653)
Otros egresos, netos	<u>3.267.082</u>	<u>(35.811)</u>
	<u>(977.005.090)</u>	<u>(1.667.464)</u>
Utilidad en operaciones	<u>528.563.270</u>	<u>316.099</u>
Fluctuaciones cambiarias, netas	(13.074.669.049)	(173.353)
Gastos por intereses	<u>(161.127.408)</u>	<u>(201.362)</u>
	<u>(13.235.796.457)</u>	<u>(374.715)</u>
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(12.707.233.187)	(58.616)
Impuesto sobre la renta	<u>(20.641.987)</u>	<u>(27.228)</u>
Pérdida neta	<u>(12.727.875.174)</u>	<u>(85.844)</u>

Página | 141

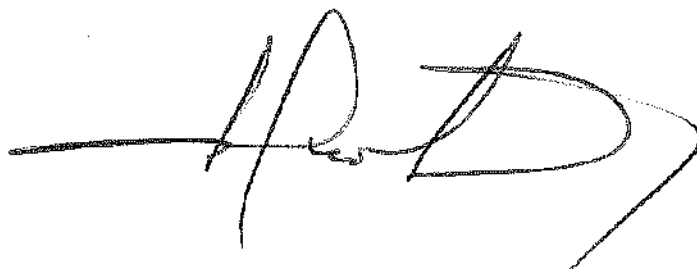
Estado de cambios en el Patrimonio -
Complementario Años finalizados el 31 de
diciembre de 2018 y 2017

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Déficit acumulado	Superávit por revaluación	Total
	(En bolívares nominales)					
Saldo al 1 de enero de 2017	25.230	25.000	250	(376)	97.991	148.095
Aumento de capital social	465.000	(25.000)	-	-	-	440.000
Aporte para futuras capitalizaciones	-	<u>574.823</u>	-	-	-	<u>574.823</u>
Resultados integrales						
Pérdida neta	-	-	-	<u>(85.844)</u>	-	<u>(85.844)</u>
Otros resultados integrales						
Revaluación de propiedades, plantas y equipos	-	-	-	-	<u>2.732.940</u>	<u>2.732.940</u>
Total resultados integrales	-	-	-	<u>(85.844)</u>	<u>2.732.940</u>	<u>2.647.096</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>490.230</u>	<u>574.823</u>	<u>250</u>	<u>(86.220)</u>	<u>2.830.931</u>	<u>3.810.014</u>
Resultados integrales						
Pérdida neta	-	-	-	<u>(12.727.875.174)</u>	-	<u>(12.727.875.174)</u>
Otros resultados integrales						
Revaluación de propiedades, plantas y equipos	-	-	-	-	13.312.527.776	13.312.527.776
Impuesto sobre la renta diferido por revaluación de propiedades, plantas y equipos	-	-	-	-	-	-
Total resultados integrales	-	-	-	<u>(12.727.875.174)</u>	<u>13.312.527.776</u>	<u>584.652.602</u>
Transacciones con el accionista						
Aumento de capital social	<u>99.509.770</u>	<u>(574.823)</u>	-	-	-	<u>98.934.947</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018	<u>100.000.000</u>	<u>-</u>	<u>250</u>	<u>(12.727.961.394)</u>	<u>13.315.358.707</u>	<u>687.397.563</u>

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Estados Financieros
con Informe del Auditor Independiente

31 de diciembre de 2017

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the left.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

Contenido

Informe del Auditor Independiente.....	1-2
Estados Financieros Auditados Expresados en Bolívares Constantes	
Estados de Situación Financiera.....	3
Estados de Resultados.....	4
Estados de Otros Resultados Integrales.....	5
Estados de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio de los Accionistas.....	6
Estados de Flujos del Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8-38
Información Complementaria Presentada sobre la Base del Costo Nominal	
Estados de Situación Financiera.....	39
Estados de Resultados.....	40
Estados de Otros Resultados Integrales.....	41
Estados de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio de los Accionistas.....	42
Estados de Flujos del Efectivo.....	43



Mendoza, Delgado, Labrador
& Asociados R#U#201;30269476-0
Centro Lido, Piso 13, Ofic. 131-A
El Rosal, Caracas, Venezuela

Tel. Master: +58 212 9050600
Fax: +58 212 9540069
www.ey.com/ve

Informe del Auditor Independiente

A los Accionistas y a la Junta Directiva de
GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Hemos efectuado la auditoría de los estados financieros de General de Alimentos Nisa, C.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017 y los estados conexos de resultados, otros resultados integrales, movimiento de las cuentas de patrimonio de los accionistas y flujos del efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los Estados Financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros anteriormente indicados de acuerdo con Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela para Grandes Entidades (VEN-NIF GE) y del control interno que la gerencia determine necesario en la preparación de los estados financieros para que no contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error.

Responsabilidad del Auditor Independiente

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría aplicables en Venezuela. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no presentan representaciones erróneas de importancia relativa.

Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos sobre bases selectivas para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de General de Alimentos Nisa, C.A. al 31 de diciembre de 2017, así como los resultados de sus operaciones y sus flujos del efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela para Grandes Entidades (VEN-NIF GE).

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Estados de Situación Financiera

En bolívares constantes

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos (Nota 3)	Bs. 26.676.019.034	Bs. 50.486.934.620
Efectos y cuentas por cobrar:		
Comerciales, neto (Nota 4)	103.713.315.182	70.022.143.996
Créditos fiscales por impuesto al valor agregado (Nota 6)	2.300.059.413	10.573.881.856
Anticipos otorgados a proveedores (Nota 11)	107.110.074.310	213.476.646.213
Accionistas y compañías relacionadas (Nota 5)	12.452.761.000	57.430.653.979
Empleados y otras	2.724.874.480	4.842.500.882
	<u>228.301.084.385</u>	<u>356.345.826.926</u>
Inventarios, neto (Nota 7)	830.024.086.150	569.466.072.020
Gastos pagados por anticipado	357.868.067	801.391.590
Total activos corrientes	<u>1.085.369.057.636</u>	<u>977.100.228.186</u>
Activos no corrientes:		
Propiedades, planta y equipos, neto (Nota 8)	818.409.379.895	842.629.677.178
Activos intangibles, neto (Nota 9)	11.183.364.244	15.123.606.807
Impuesto sobre la renta diferido (Nota 15)	1.637.965.178	3.437.364.493
Otros activos	592.177.501	454.488.348
Total activos no corrientes	<u>831.822.886.818</u>	<u>861.645.136.826</u>
Total activos	<u>Bs. 1.917.191.944.454</u>	<u>Bs. 1.838.745.365.012</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Efectos y cuentas por pagar:		
Proveedores (Nota 10)	Bs. 148.521.123.375	Bs. 309.360.111.457
Préstamos bancarios (Nota 12)	127.402.622.809	239.060.733.148
Anticipos recibidos de clientes	1.831.803.922	2.039.128.649
Compañías relacionadas (Nota 5)	9.073.748.964	422.085.237
	<u>286.829.299.070</u>	<u>550.882.058.491</u>
Gastos acumulados por pagar (Nota 13)	69.939.012.385	81.647.473.351
Impuesto sobre la renta por pagar (Nota 15)	4.141.876.135	2.136.716.581
Total pasivos corrientes	<u>360.910.187.590</u>	<u>634.666.248.423</u>
Pasivos no corrientes:		
Préstamos bancarios (Nota 12)	3.656.936.840	17.779.981.692
Acumulación para indemnizaciones sociales, neto (Nota 14)	6.054.377.552	17.408.293.130
Total pasivos no corrientes	<u>9.711.314.392</u>	<u>35.188.274.822</u>
Total pasivos	<u>370.621.501.982</u>	<u>669.854.523.245</u>
Patrimonio de los accionistas (Nota 1):		
Capital social actualizado	936.737.292.833	798.823.900.431
Aporte para futuras capitalizaciones	57.482.295.561	93.913.392.402
Reserva legal	7.380.808.879	7.380.808.879
Ganancias retenidas	544.960.043.190	268.773.167.025
Total patrimonio de los accionistas	<u>1.546.560.440.463</u>	<u>1.168.891.268.737</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>Bs. 1.917.191.944.454</u>	<u>Bs. 1.838.745.365.012</u>

Véanse las notas a los estados financieros.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Estados de Resultados

En bolívares constantes

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ventas netas	Bs. 1.748.134.153.090	Bs. 2.127.002.080.186
Costo de ventas	1.421.400.116.314	1.925.335.730.281
Ganancia bruta	326.734.036.776	201.766.349.905
Gastos de ventas, generales y de administración (Nota 16)	314.078.039.172	260.176.372.125
Depreciación (Notas 8 y 9)	71.706.347.106	152.669.401.145
Pérdida en operaciones	(59.050.349.502)	(211.079.423.365)
Beneficio integral de financiamiento:		
Gastos financieros, neto	(107.432.420.485)	(96.275.399.327)
Pérdida en cambio, neta	(156.437.104.547)	(415.727.694.897)
Resultado monetario del ejercicio (REME) (Nota 17)	675.517.696.979	910.293.055.130
	411.648.171.947	398.289.960.906
Pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipos (Nota 8)	(59.722.625.420)	(94.015.253.386)
Otros (egresos) ingresos, neto	(13.965.526.485)	96.080.767
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	278.909.670.540	93.291.364.922
Impuesto sobre la renta (Nota 15):		
Corriente	(4.245.190.543)	(4.938.791.903)
Diferido	1.522.396.168	37.614.607.923
	(2.722.794.375)	32.675.816.020
Ganancia neta	Bs. 276.186.876.165	Bs. 125.967.180.942

Página | 146

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Estados de Otros Resultados Integrales

En bolívares constantes

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ganancia neta	Bs. 276.186.876.165	Bs. 125.967.180.952
Otros resultados integrales:		
Reverso de la revaluación de propiedades, planta y equipos (Nota 8)	-	(418.088.173.242)
Total resultados integrales	<u>Bs. 276.186.876.165</u>	<u>Bs. (292.120.992.290)</u>

Página | 147

INFORMACIÓN FISCAL PROFESIONAL
 C.A. CONTABILIDAD Y FISCALÍA MIRANDA
 CARRERA 14, CALLES 101 y 102, TORRE 101
 BOGOTÁ, COLOMBIA
 TEL: +57 (0)1 494 4444
 WWW.CIFMIRANDA.COM

GENERAL DE ALIMENTOS, S.C.A.

Estados de Movimiento de la Cuenta de Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016

En millones colombianos

	Capital social actualizado	Aporte para futuras capitulaciones	Reserva legal	Garantías emitidas	Otros recursos integrados	Total patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2015	Bs. 386.076.064.666	Bs. 62.739.894.279	Bs. 6.920.621.172	Bs. 343.262.063.790	Bs. 428.266.173.242	Bs. 1.220.114.925.149
Aumento de capital social	134.453.939.495	-	-	-	-	134.453.939.495
Capitalización de aporte para futuras capitulaciones	65.779.894.279	(65.779.894.279)	-	-	-	-
Aporte para futuras capitulaciones	-	65.913.362.462	-	-	-	65.913.362.462
Ajustado para reserva legal	-	-	452.271.207	(452.271.207)	-	-
Garancia emitida	-	-	-	225.962.288.942	-	225.962.288.942
Reversión de contribución de propietarios, partes y acciones (Nota 10)	-	-	-	-	1428.266.173.242	1428.266.173.242
Saldo al 31 de diciembre de 2016	796.653.800.432	62.913.362.462	7.380.892.379	268.171.641.625	-	1.206.899.268.737
Aumento de capital social (Nota 1)	44.300.000.000	-	-	-	-	44.300.000.000
Capitalización de aporte para futuras capitulaciones (Nota 1)	63.913.362.462	(63.913.362.462)	-	-	-	-
Aporte para futuras capitulaciones (Nota 1)	-	57.462.795.562	-	-	-	57.462.795.562
Garancia emitida	-	-	-	279.286.676.345	-	279.286.676.345
Saldo al 31 de diciembre de 2017	904.867.162.894	57.462.795.562	7.380.892.379	547.458.318.070	-	1.596.599.248.805

Véase de todos los estados financieros.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Estados de Flujos del Efectivo

En bolívares constantes

Página | 149

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Actividades operacionales:		
Pérdida neta antes del beneficio integral de financiamiento	Bs. (135.461.295.782)	Bs. (272.322.779.964)
Beneficio integral de financiamiento	411.648.171.947	398.289.960.906
Ganancia neta	276.186.876.165	125.967.180.942
Ajustes para conciliar la ganancia neta con el efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales:		
Estimación para cuentas de cobro dudoso	-	1.802.488.213
Estimación para obsolescencia de inventarios	399.424.820	2.231.355.439
Depreciación y amortización	71.706.347.106	152.669.401.145
Pérdida en desincorporación de las propiedades, planta y equipos	-	3.275.600.651
Acumulación para indemnizaciones sociales, neto	24.870.273.269	35.388.121.901
Pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipos	59.722.625.420	94.015.253.386
Impuesto sobre la renta diferido	(1.522.396.168)	(37.614.607.923)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Efectos y cuentas por cobrar comerciales y accionistas y compañías relacionadas	13.404.348.195	71.115.389.485
Anticipo otorgados a proveedores	106.366.571.903	(36.109.229.121)
Créditos fiscales por impuesto al valor agregado	8.273.822.443	33.356.909
Inventarios	(260.957.438.950)	13.822.420.608
Gastos pagados por anticipado	443.523.523	3.035.889.284
Otros activos	(137.689.153)	673.433.507
Cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas	(152.187.324.355)	(269.044.469.848)
Anticipos recibidos de clientes	(207.324.727)	692.008.403
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	(11.708.460.966)	14.950.343.653
Impuesto sobre la renta diferido	3.321.795.483	(179.500.653.796)
Impuesto sobre la renta por pagar	2.005.159.554	(5.422.559.875)
Pagos de indemnizaciones sociales	(36.224.188.847)	(37.345.354.439)
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades operacionales	103.755.944.715	(45.364.631.476)
Actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipos, neto	(102.534.586.352)	(249.385.004.675)
Compras de activos intangibles, neto	(733.846.328)	(2.761.856.206)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(103.268.432.680)	(252.146.860.881)
Actividades de financiamiento:		
Aumentos de capital y aportes para futuras capitalizaciones	101.482.295.561	228.867.331.897
Préstamos bancarios	(125.790.723.182)	56.044.713.667
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de financiamiento	(24.298.427.621)	284.912.045.564
Disminución neta del efectivo en caja y bancos	(23.810.915.586)	(12.599.446.793)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	50.486.934.620	63.086.381.413
Efectivo en caja y bancos al final del año	Bs. 26.676.019.034	Bs. 50.486.934.620
Información complementaria sobre los flujos del efectivo:		
Impuesto sobre la renta pagado	Bs. 103.314.408	Bs. 2.802.075.321
Información complementaria sobre actividades que no generaron flujos de efectivo:		
Capitalización de acreencias y aporte para futuras capitalizaciones	Bs. 101.482.295.561	Bs. 228.867.331.897
Composición del resultado monetario del ejercicio (REME) por actividad:		
Actividades operacionales	Bs. 394.832.925.964	Bs. 1.098.112.701.504
Actividades de inversión	81.269.309.530	(177.273.312.388)
Actividades de financiamiento	248.204.954.631	(63.542.207.005)
Efectivo en caja y bancos	(48.789.493.146)	52.995.873.019
	Bs. 675.517.696.979	Bs. 910.293.055.130

GENERAL DE ALIMENTOS NIÑA, C.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017
(con cifras correspondientes de 2016)

1. Constitución y Naturaleza de las Operaciones

General de Alimentos Nisa, C.A. (GENICA) fue constituida en Venezuela en febrero de 1993. Su principal actividad es producción, distribución, compra-venta, comercialización al mayor y detal, importación y exportación de cualquier tipo de alimentos, la industrialización y transformación de sus derivados y, en general, del ejercicio de comercio en todas sus formas. La sede principal de la Compañía se encuentra en la Avenida 3D con calle 77, Torre Genica, Maracaibo, Estado Zulia.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el capital social nominal de la Compañía es de Bs.49.023.000.000 (Bs.936.737.292.833 en bolívares constantes) y Bs.2.523.000.000 (Bs.798.823.900.431 en bolívares constantes), respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017, el capital social está compuesto por 24.511.500.000 acciones comunes, con valor nominal de Bs.2 c/u, totalmente suscritas y pagadas por Nicolás Gerardo D' Alessandro Bello (2.349.493.923 acciones) e Inversiones Globales Melka, S.L. (22.162.006.077 acciones).

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 1º de diciembre de 2017, se aprobó aumentar el capital social de la Compañía en la cantidad de Bs.46.500.000.000, mediante capitalización del aporte para futuras capitalizaciones por Bs.2.500.000.000 (Bs.93.913.392.402 en bolívares constantes) y capitalización de acreencias a favor de Inversiones Globales Melka, S.L. por Bs.44.000.000.000.

En Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada en diciembre de 2017, se decidió aportar para futuras capitalizaciones Bs.57.482.295.561.

2. Principales Políticas Contables

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela para Grandes Entidades, denominados VEN-NIF GE, los cuales incluyen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) o el anterior Comité Permanente de Interpretación (SIC), adoptados por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) hasta el 1º de enero de 2016 (Libro 2016) y aprobados por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV), así como los Boletines de Aplicación denominados BA VEN-NIF, emitidos y aprobados por dicha Federación.

Los boletines de aplicación VEN-NIF aprobados por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela (FCCPV) y vigentes a la fecha de emisión de los estados financieros son los siguientes:

- BA VEN-NIF 0 (Versión 5) Acuerdo Marco para la Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.
- BA VEN-NIF 2 (Versión 3) Criterios para el Reconocimiento de la Inflación en los Estados Financieros Preparados de acuerdo con VEN-NIF.
- BA VEN-NIF 4 (Versión 1) Determinación de la Fecha de Autorización de los Estados Financieros para su Publicación, en el Marco de las Regulaciones Contenidas en el Código de Comercio.
- BA VEN-NIF 5 (Versión 2) Criterio para la Presentación del Resultado Integral Total, de acuerdo con VEN-NIF.
- BA VEN-NIF 6 (Versión 1) Criterios para la Aplicación en Venezuela de las VEN-NIF PYME.
- BA VEN-NIF 7 (Versión 1) Utilización de la Revaluación como Costo Atribuido en el Estado de Situación Financiera de Apertura.
- BA VEN-NIF 8 (Versión 4) Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela (VEN-NIF).

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas Contables (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

- BA VEN-NIF 9 (Versión 0) Tratamiento Contable del Régimen de Prestaciones Sociales y la Indemnización por Terminación de la Relación de Trabajo.
- BA VEN-NIF 10 (Versión 0) Tratamiento Alternativo para el Reconocimiento y Medición del Efecto de las Posibles Variaciones en la Tasa de Cambio de los Pasivos Denominados en Moneda Extranjera.
- BA VEN-NIF 11 (Versión 0) Reconocimiento del Impuesto Diferido Pasivo Originado por la Supresión del Sistema de Ajuste por Inflación Fiscal en Venezuela.

Cambios y Nuevos Pronunciamientos que Entraron en Vigencia en el año terminado al 31 de diciembre 2017 y que no han sido Aprobados por FCCPV

Las siguientes modificaciones son efectivas a partir del 1° de enero de 2017

- NIC 7 Estados de Flujos del Efectivo, Iniciativa sobre información a revelar.
- NIC 12 Impuestos a las Ganancias, Reconocimiento de los activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.
- NIIF 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades, Clarificación del alcance en los desgloses requeridos en la NIIF 12.

Al 31 de diciembre de 2017, no existen impactos importantes a los que hacer mención producto de la adopción de los pronunciamientos antes descritos.

Pronunciamientos que Entrarán en Vigencia Posterior al 31 de diciembre del 2017 no Adoptados Anticipadamente

Nuevas Normas

- NIIF 9 Instrumentos Financieros, Efectiva en ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes, Efectiva en ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018, Sustituye a las siguientes normas: NIC 11, NIC 18, CINIIF 13, CINIIF 15, CINIIF 18 y SIC 31.
- NIIF 16 Arrendamientos, Efectiva a partir del 1° de enero de 2019, Sustituye a la norma NIC 17.
- NIIF 17 Contratos de Seguros, Efectiva a partir del 1° de enero de 2021, Sustituye a la norma NIIF 4.
- CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestación Anticipada, Efectiva a partir del 1° de enero de 2018.
- CINIIF 23 Incertidumbre sobre los Tratamientos de Impuesto sobre la Renta, Efectiva a partir del 1° de enero de 2019.

Enmiendas y Mejoras realizadas a Normas Emitidas

- NIC 40 Propiedades de Inversión, Efectiva a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 2 Pago Basado en Acciones, Efectiva a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 4 Contrato de Seguro por Cambios en NIIF 9, Efectiva a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 1 Adopción por Primera Vez de la NIIF, Efectiva a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 10 NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, Efectiva a partir del 1° de enero de 2018.
- NIIF 3 Combinación de Negocios, Efectiva a partir del 1° de enero de 2019.
- NIIF 11 Negocios Conjuntos, Efectiva a partir del 1° de enero de 2019.
- NIC 12 Impuesto a las Ganancias, Efectiva a partir del 1° de enero de 2019.
- NIC 23 Costos por Préstamos, Efectiva a partir del 1° de enero de 2019.
- NIIF 9 Instrumentos Financieros, Efectiva a partir del 1° de enero de 2019.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas Contables (continuación)

Estados Financieros Actualizados por Efectos de la Inflación

Los estados financieros han sido actualizados de conformidad con la NIC 29, "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", considerando el BA VEN-NIF 2 (Criterios para el reconocimiento de la inflación en los estados financieros preparados de acuerdo con VEN-NIF), el cual establece el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros, siempre y cuando la inflación del ejercicio económico anual sea superior a un dígito. Para el ajuste por inflación, cada partida de los estados financieros se clasifica como monetaria o no monetaria. Las partidas de activos y pasivos consideradas monetarias se presentan a su valor nominal. El efecto de ajustar por inflación el movimiento neto anual de las partidas monetarias activas y pasivas se incluye en las operaciones del año como el resultado monetario del ejercicio (REME). Las partidas no monetarias se actualizan según la fecha de origen de sus componentes. Los inventarios, las propiedades, planta y equipos, activos intangibles, el capital social, la reserva legal, las ganancias retenidas y los otros resultados integrales son consideradas partidas no monetarias. Los ingresos, costos y gastos son actualizados aplicando los índices de precios al consumidor respectivo a los importes mensuales según libros, excepto los relacionados con partidas no monetarias, los cuales son ajustados con base en los activos correspondientes.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016, están expresados en bolívares constantes al 31 de diciembre de 2017.

A la fecha de este informe, el Banco Central de Venezuela (BCV) no ha publicado formalmente el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) del año 2016, por lo tanto, la Compañía procedió a estimar la inflación con base en un estudio realizado por un tercero especialista en índices financieros utilizando una metodología similar a la aplicada por el BCV según lo indicado en el BA VEN-NIF 2, "Criterios para el reconocimiento de la inflación en los estados financieros preparados de acuerdo con VEN-NIF" emitido por la Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela. Dicho estudio consideró los siguientes aspectos:

- Estudio de la variación de precios de un amplio rango de bienes y servicios.
- Considerar las mismas ciudades en que el BCV emite el INPC desagregado.
- Metodología de cálculo debe ser igual en cada mes.
- El valor determinado debe estar libre de sesgo.
- Debe ser actualizado mensualmente.

Al 31 de diciembre, los índices de inflación se detallan a continuación:

	2017	2016
Al inicio del año	18.029,3	2.357,9
Al final del año (estimado)	438.461,8	14.741,7
Al final del año (real)	No disponible	No disponible
Promedio del año	103.088,1	6.847,8
Inflación del año	2.874,3%	525,2%

Moneda Funcional y de Presentación

El principal ambiente económico de las operaciones de la Compañía es el mercado nacional. El bolívar (Bs.) es la moneda funcional de la Compañía, debido a que la mayor porción de los ingresos, así como también la mayor parte de los costos, gastos e inversiones de capital, están denominadas en bolívares (Bs.).

2. Principales Políticas Contables (continuación)

Uso de Estimados y Supuestos

La preparación de los estados financieros de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Venezuela para Grandes Entidades (VEN-NIF GE), requiere que la gerencia realice estimaciones y supuestos que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, de ingresos y gastos y la exposición de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Las estimaciones y juicios son evaluados continuamente, y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de eventos futuros que son considerados razonables de acuerdo con las circunstancias actuales. Los resultados finales podrán diferir de dichas estimaciones.

Las estimaciones más significativas incluidas en los estados financieros están relacionadas con el cálculo de la estimación de la vida útil de las propiedades, planta y equipos, estimación para cuentas de cobro dudoso, la estimación de obsolescencia y lento movimiento de los inventarios, el cálculo del impuesto sobre la renta diferido, pasivos laborales y las estimaciones de los flujos que se incurrirán en la cancelación de pasivos en moneda extranjera, cuyos criterios contables se describen en las notas siguientes. Cualquier diferencia entre las estimaciones y los desembolsos reales posteriores se registra en los resultados del año en que ocurre.

Transacciones en Moneda Extranjera

Los activos denominados en moneda extranjera de venta obligatoria al Banco Central de Venezuela (BCV), así como los pasivos en moneda extranjera registrados ante el Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX) (antes CADIVI), cuando el Estado suministrará las divisas, se valoran al tipo de cambio oficial. Las tasas de cambio oficiales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, fueron de Bs.10/US\$1 y Bs.6,30/US\$1, para dichos activos y pasivos monetarios, respectivamente.

Los activos denominados en moneda extranjera, no sujetos a venta obligatoria al BCV, se valoran en función a la intención de uso posible, considerando, entre otros, los pasivos en moneda extranjera que se mantengan a la fecha de los estados de situación financiera. Esta valoración es congruente con la valoración que se haga de dichos pasivos.

En el caso de existir pasivos en moneda extranjera para los cuales no existe una expectativa razonable de que el Estado suministrará divisas al tipo de cambio oficial establecido en los convenios cambiarios vigentes, éstos se valoran en función a la mejor estimación de la expectativa de flujos futuros de bolívares que habrían de erogarse a la fecha de la transacción o de los estados financieros para realizar dichos pasivos, utilizando mecanismos de intercambio legalmente establecidos o permitidos por el Estado o las Leyes de la República Bolivariana de Venezuela.

Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía utilizó, en los casos aplicables, como tasa de cambio de los flujos futuros para ciertas compras específicas de inventario y/o valoración de activos y pasivos en moneda extranjera, el Tipo de Cambio Complementario Flotante del Mercado (DICOM). Véanse tasas aplicables en Nota 19 de Control de Cambio.

En los casos de bienes y servicios importados asociados con pasivos en moneda extranjera, para los cuales no exista una expectativa razonable de que el Estado Venezolano suministrará las divisas al tipo de cambio oficial, su valoración inicial es de acuerdo con lo indicado en el párrafo anterior.

Con posterioridad a la valoración inicial, la Compañía no capitaliza o disminuye el costo de dichos bienes y/o servicios por las diferencias entre la valoración original y cualquier valoración posterior causada por las variaciones en las valoraciones de los pasivos asociados; dichas variaciones son registradas en los resultados del período en el cual ocurren.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.*

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas Contables (continuación)

Efectivo en Caja y Bancos

El efectivo en caja y bancos está conformado por efectivo en caja chica destinado para gastos menores de la operación diaria y por depósitos en cuentas corrientes en bancos nacionales y extranjeros.

Cuentas por Cobrar y Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

Las cuentas por cobrar son expresadas a su valor nominal, netas de la estimación para cuentas de cobro dudoso.

La estimación de las cuentas por cobrar comerciales se registran sobre las partidas que presenten una antigüedad mayor al ciclo normal de negocio, y el resultado de dicha estimación es reconocido en los resultados del ejercicio.

La gerencia considera que el procedimiento utilizado permite estimar razonablemente la posible pérdida por cuentas de cobro dudoso, con la finalidad de cubrir adecuadamente el riesgo de pérdida en las cuentas por cobrar según las condiciones del mercado.

La Compañía registra una estimación de cobro dudoso equivalente al 10% para las cuentas con vencimiento entre 31 y 60 días, 25% para las cuentas con vencimiento entre 61 y 180 días y un 100% para las cuentas mayores a 180 días.

Activos y Pasivos Financieros

Los activos financieros dentro del alcance de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" se clasifican como (i) activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) inversiones mantenidas hasta su vencimiento e inversiones disponibles para la venta, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de los activos financieros al momento de su reconocimiento inicial y, cuando es permitido y apropiado, reevalúa esta designación a final de cada año. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantiene como activos financieros: el efectivo en caja y bancos y los efectos y cuentas por cobrar comerciales.

En el momento inicial de su reconocimiento, los activos financieros son medidos a su valor razonable más los costos directamente relacionados con la transacción.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Los instrumentos financieros (activos y pasivos) se compensan cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la gerencia de la Compañía tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía mantiene como pasivos financieros: los efectos y cuentas por pagar comerciales y gastos acumulados por pagar.

Un activo financiero es dado de baja cuando:

- o Han expirado los derechos para recibir flujos de efectivo provenientes del activo.
- o La Compañía retiene los derechos para recibir los flujos del efectivo provenientes del activo, pero ha asumido una obligación para pagarlos sin un retraso significativo bajo un acuerdo de transferencia.
- o La Compañía ha transferido sus derechos para recibir los flujos de efectivo provenientes del activo y (a) ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, o (b) la entidad no ha transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, pero ha transferido el control del activo.

Un pasivo es dado de baja cuando la obligación relacionada con el pasivo es liberada, cancelada o expira.

2. Principales Políticas Contables (continuación)

Deterioro de Activos Financieros

En cada fecha de reporte se evalúa, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros se ha deteriorado. Un activo financiero o grupo de activos financieros se considera deteriorado si, y sólo si, existe evidencia objetiva de que el deterioro ha ocurrido con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y dicha pérdida tiene un impacto en las estimaciones de flujos futuros de efectivo que el activo financiero o grupo de activos financieros podría generar. Una evidencia de deterioro podría incluir indicios de que deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras, o atraso en los pagos de intereses o capital, la probabilidad de que dichos deudores se declaren en quiebra o en reestructuración financiera, o datos observables y cuantificables que indican que existe una disminución en la estimación de flujos futuros de efectivo.

Inventarios

Los inventarios se presentan al costo actualizado o al valor neto de realización, el menor, neto de la provisión para obsolescencia y lento movimiento. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos necesarios para poner los inventarios en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución relacionados. El inventario en tránsito se registra al costo de cada embarque.

El costo actualizado se determina siguiendo el método del costo promedio mensual actualizado para todos los inventarios.

Adicionalmente, la Compañía tiene como política estimar los inventarios de lento movimiento con base en lo siguiente: 50% de los inventarios con rotación mayor a un año, 75% mayor a dos años y 100% mayor a tres años y para los inventarios obsoletos el 100% determinado durante el ejercicio.

Propiedades, Planta y Equipos, Neto

Las propiedades, planta y equipos, excepto por el mobiliario, se presenta por el método de revaluación neto de su depreciación acumulada y, de ser aplicable, las pérdidas por deterioro acumuladas. Cuando los activos se venden o retiran, se elimina su costo y depreciación, y cualquier ganancia o pérdida que resulte de su disposición se incluye en los estados de resultados.

El costo inicial de los activos comprende su precio de compra, incluyendo aranceles e impuestos de compra no reembolsables y cualquier costo directamente atribuible para dejar al activo en condiciones de trabajo y uso. Las reparaciones y mejoras se registran en el costo del activo, mientras que el mantenimiento y las reparaciones menores, que no mejoren o aumenten la vida útil del activo, se registran directamente a resultados.

La depreciación se calcula por el método de línea recta, utilizando las siguientes vidas útiles estimadas:

	<u>Vida útil estimada en años</u>
Edificios e instalaciones	10 - 20
Maquinaria y equipos	5 - 8
Mobiliario	1 - 5

La vida útil y el método de depreciación se revisan periódicamente para asegurar que el método y el periodo de depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de propiedades, planta y equipos.

Las obras en proceso son presentadas al costo actualizado, y son capitalizadas a las propiedades, planta y equipos al momento de iniciar sus operaciones.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedades, Planta y Equipos, Neto (continuación)

Los activos se dan de baja cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o retiro. Cualquier ganancia o pérdida que surja del retiro del activo (calculada como la diferencia entre las ganancias netas de retiro y el monto contable neto del activo), se incluye en el estado de resultados en el año en que el activo se retira.

Activos Intangibles

Los activos intangibles incluyen software adquiridos para el desarrollo del negocio de la Compañía, y se presentan a su costo de adquisición ajustado por los efectos de la inflación o valor de uso, el menor. La amortización se calcula por el método de la línea recta considerando una vida útil estimada de 3 a 5 años, aplicado al costo ajustado por inflación.

Pérdida de Valor de los Activos de Larga Duración

En cada fecha de reporte se evalúa, si existe un indicador de que un activo podría estar deteriorado y se prepara un estimado del importe recuperable del activo cuando existe un indicio de deterioro, o cuando se requiere efectuar la prueba anual de deterioro para un activo. El importe recuperable de un activo es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de vender y su valor de uso, y es determinado para un activo individual, a menos que el activo no genere flujos de efectivo de manera independiente.

Cuando el importe en libros de un activo excede su importe recuperable, se considera que el activo ha perdido valor y es reducido a su valor recuperable. Al determinar el valor de uso, los flujos de efectivo estimados son descontados a su valor presente usando una tasa de descuento que refleja las actuales condiciones de mercado y los riesgos específicos del activo. Las pérdidas por deterioro, en el caso de que ocurran, se reconocen en los resultados del ejercicio.

En cada fecha de reporte se evalúa si hay un indicio de que las pérdidas por deterioro previamente reconocidas ya no existen o podrían haber disminuido. Si existe tal indicio, el importe recuperable es estimado. Las pérdidas por deterioro previamente reconocidas son revertidas sólo si se ha producido un cambio en los estimados usados para determinar el importe recuperable del activo desde la fecha en que se reconoció por última vez la pérdida por deterioro. Si este es el caso, el valor en libros del activo es aumentado a su importe recuperable. Dicho importe aumentado no puede exceder el valor en libros que se habría determinado, neto de la depreciación, si no se hubiera reconocido una pérdida por deterioro para el activo en años anteriores.

Dicha reversión es reconocida en resultados del ejercicio a menos que el activo se lleve a su valor revaluado, en cuyo caso la reversión es tratada como un aumento de la revaluación. Luego de efectuada la reversión, el cargo por depreciación es ajustado en períodos futuros, distribuyendo el valor en libros del activo a lo largo de su vida útil remanente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la gerencia de la Compañía considera que no existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor neto registrado de las propiedades, planta y equipos y activos intangibles, luego de la aplicación por deterioro, pueda no ser recuperado.

Impuestos y Gastos Pagados por Anticipado

Los criterios adoptados para el registro de estas partidas son:

- o Los seguros se registran por el valor de la prima pagada para la cobertura de los diferentes activos, y se amortizan siguiendo el método de línea recta durante la vigencia de las pólizas.
- o Los créditos fiscales pendientes por recibir del 75% del IVA por retenciones no compensadas ni utilizadas, se registran como un activo.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas Contables (continuación)

Cuentas por Pagar Comerciales

Las obligaciones generadas por la adquisición de bienes y servicios se contabilizan en el período en que se originan; asimismo, las cuentas por pagar incluyen una provisión por mercancías recibidas y que se encuentran pendientes de facturar por parte de los proveedores.

Préstamos Bancarios y Deuda Financiera a Largo Plazo

Los préstamos bancarios y la deuda financiera a largo plazo incluyen préstamos obtenidos de instituciones financieras a corto y largo plazo, los cuales se registran al costo amortizado. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costos directos de emisión, se contabilizan en las cuentas de resultados utilizando el método de interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida que se liquidan, en el período en que se originan.

Provisiones y Contingencias

Los estados financieros recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación, es mayor que de lo contrario. Los pasivos contingentes que no cumplan la condición anterior no se reconocen en los estados financieros, sino que se informa sobre los mismos, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o contractual) como resultado de un evento pasado, es probable que se necesite una salida de recursos que representan beneficios económicos para liquidar la obligación y su monto se puede estimar de manera confiable. Cuando la Compañía espera que una parte o toda la provisión sea reembolsada, por ejemplo bajo un contrato de seguro, el reembolso se reconoce como un activo aparte, pero sólo cuando el reembolso es virtualmente seguro. El gasto relacionado con cualquier provisión se presenta en los estados de resultados, neto de cualquier reembolso. Si el efecto del valor del dinero en el tiempo es material, las provisiones son descontadas usando la tasa corriente antes de impuestos que refleje, según corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se usa el descuento, el aumento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.

La provisión se cuantifica teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso que origina su creación, es reestimada con ocasión de cada cierre contable y se utiliza para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fue originalmente reconocida, procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dicha obligación deja de existir.

Acumulación para Indemnizaciones Sociales, Neto

El pasivo para indemnizaciones sociales por concepto de antigüedad, que es un derecho adquirido de los trabajadores, se calcula según la Ley Orgánica del Trabajo, los Trabajadores y las Trabajadoras (LOTTT) emitida en mayo de 2012 y el contrato colectivo vigente.

Esta Ley contempla un cálculo dual de prestaciones sociales, el cual se determinará calculando 15 días por cada trimestre con base en el último salario devengado, más 2 días adicionales por cada año de servicio (a partir del primer año), hasta 30 días de salario por concepto de garantía de prestaciones sociales o 30 días por cada año de servicio o fracción superior a 6 meses, calculada con base en el último salario, por concepto de prestaciones sociales retroactivas, el que sea mayor.

La Federación de Colegios de Contadores Públicos de Venezuela, emitió una aclaratoria (junio de 2012) y el Boletín de Aplicación VEN-NIF N°9 (BA VEN-NIF 9) (julio de 2013) en la cual establece que cuando la entidad aplique las VEN-NIF para la medición del pasivo derivado del nuevo régimen de prestaciones sociales establecido en la LOTTT, en cada fecha en la que se informa y al cierre de cada ejercicio, después de evaluar la factibilidad de realizar un estimado fiable utilizando cálculos actuariales y concluir que tal procedimiento fuera impracticable, tomando en consideración la relación costo-beneficio establecida en el Marco Conceptual para la Preparación y Presentación de Estados Financieros, podrá optar por aplicar el cálculo simplificado, de acuerdo con lo establecido en el Artículo 142.a al 142.e de la LOTTT.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas Contables (continuación)

Acumulación para Indemnizaciones Sociales, Neto (continuación)

Asimismo, se establece que la indemnización adicional por despido, de acuerdo con el Artículo 92 de la LOTT, debe ser considerada como un beneficio por terminación del contrato, debiendo por tanto reconocerse, medirse y revelarse según lo dispuesto en los párrafos 132 a 140 de la NIC 19 Beneficios a los Empleados.

Página | 158

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía aplicó el método simplificado para reconocer el pasivo por indemnizaciones sociales.

Impuestos

Impuesto sobre la Renta Corriente

La Compañía calcula la provisión para el impuesto sobre la renta con base en las tasas aplicables a la renta fiscal en Venezuela, determinadas conforme a las disposiciones establecidas en la Ley de Impuesto sobre la Renta vigente.

Impuesto sobre la Renta Diferido

El impuesto sobre la renta diferido refleja los efectos de las diferencias temporarias entre los saldos de activos y pasivos para fines contables y los determinados para fines tributarios. Los activos y pasivos diferidos se miden utilizando la tasa de impuesto que se espera aplicar a la renta imponible en los años en que estas diferencias se recuperen o eliminen. La medición de los activos y pasivos diferidos refleja las consecuencias tributarias derivadas de la forma en que la Compañía espera, a la fecha de los estados de situación financiera, recuperar o liquidar el valor de sus activos y pasivos. Los activos y pasivos diferidos se reconocen sin tomar en cuenta el momento en que se estime que las diferencias temporarias se anulan.

Los activos diferidos se reconocen cuando es probable que existan beneficios futuros suficientes para que el activo diferido se pueda aplicar.

A la fecha de los estados de situación financiera, la Compañía evalúa los activos diferidos no reconocidos, así como el saldo contable de los reconocidos, con el objeto de determinar su razonabilidad.

Se reconoce un activo diferido previamente no reconocido, en la medida que sea probable su recuperación con rentas gravables futuras. Asimismo, se reduce el saldo de un activo diferido en la medida que ya no sea probable que rentas gravables futuras permitan que se utilice parte o todo el activo diferido reconocido.

Impuesto al Valor Agregado (IVA)

Los ingresos, gastos y activos se reconocen neto del monto del impuesto al valor agregado (IVA), excepto:

- a. Cuando el impuesto al valor agregado (IVA) incurrido en una compra de activos o servicios no se puede recuperar de la autoridad tributaria y, en ese caso, el impuesto al valor agregado se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte de la partida de gasto, según corresponda; y
- b. Las cuentas por cobrar y por pagar que se expresan incluyendo el monto del impuesto al valor agregado.

El monto neto del impuesto al valor agregado recuperable o por pagar a las autoridades fiscales se incluye como parte de las cuentas por cobrar o por pagar en los estados de situación financiera.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas Contables (continuación)

Impuestos (continuación)

- *Impuestos Municipales*

El monto de los impuestos municipales se determina de acuerdo con la normativa legal vigente de cada municipio.

- *Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras (IGTF)*

La Compañía reconoce el gasto en los estados de resultados derivado de la Ley de Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras. La alícuota es 0,75% sobre la base imponible la cual estará constituida por el importe total de cada débito en cuenta u operación gravada.

- *Ley Orgánica de Drogas (LOD)*

La Compañía determina el aporte por Ley Orgánica de Drogas aplicando el 1% de la "utilidad en operaciones" obtenida en el ejercicio. Dicho aporte es reconocido como gasto en los estados de resultados.

- *Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI)*

La Compañía calcula aporte por Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI) de acuerdo con el porcentaje estipulado en dicha Ley. Dicho aporte es reconocido como gasto en los estados de resultados.

- *Ley Orgánica del Deporte, Actividad Física y Educación Física*

La Compañía determina el aporte establecido en la Ley Orgánica del Deporte, Actividad Física y Educación Física aplicando equivalente el 1% sobre la utilidad neta anual. Dicho aporte es reconocido como gasto en los estados de resultados.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen hasta el punto que sea probable que beneficios económicos fluyan a la Compañía, y los ingresos se puedan medir de manera fiable. Los ingresos se expresan al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, excluyendo descuentos, rebajas y otros impuestos o cargos a las ventas. Los siguientes criterios de reconocimiento específico también se deben satisfacer antes de reconocer los ingresos:

a. Venta de Bienes y Productos

Los ingresos por venta de bienes y productos se reconocen al momento de la transferencia de los riesgos y beneficios de la propiedad de la mercancía, el cual se origina generalmente al momento de su entrega y facturación al cliente.

Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento, se basa en la sustancia del acuerdo con la fecha de inicio, de si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos, o si el acuerdo transfiere el derecho a usar el activo.

Los pagos por arrendamiento operativo se reconocen como un gasto en los estados de resultados, sobre la base de la línea recta durante el plazo del arrendamiento.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Principales Políticas Contables (continuación)

Clasificación Corriente y no Corriente

La Compañía presenta los activos y pasivos en los estados de situación financiera con base en la clasificación de corrientes o no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando:

Página | 160

- Se espera realizarlo, venderlo o consumirlo en el ciclo normal de explotación.
- Se mantiene principalmente con fines de negociación.
- Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- Es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricciones, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses a partir de la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

El resto de los activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera sea cancelado en el ciclo normal de explotación.
- Se mantiene principalmente con fines de negociación.
- Deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- No tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguiente a la fecha del ejercicio sobre el que se informa.
- La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

Eventos Posteriores

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

3. Efectivo en Caja y Bancos

Al 31 de diciembre, el efectivo en caja y bancos está conformado por lo siguiente:

	2017	2016
Caja	Bs. 17.960.000	Bs. 60.877.505
Bancos nacionales - cuentas corrientes	25.145.682.627	48.197.332.411
Bancos extranjeros - cuentas corrientes	1.512.376.407	2.228.724.704
	<u>Bs. 26.676.019.034</u>	<u>Bs. 50.486.934.620</u>

2. Principales Políticas Contables (continuación)

Clasificación Corriente y no Corriente

La Compañía presenta los activos y pasivos en los estados de situación financiera con base en la clasificación de corrientes o no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera realizarlo, venderlo o consumirlo en el ciclo normal de explotación.
- Se mantiene principalmente con fines de negociación.
- Se espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- Es efectivo o equivalente de efectivo, a menos que tenga restricciones, para ser intercambiado o usado para cancelar un pasivo al menos durante doce meses a partir de la fecha del ejercicio sobre el que se informa.

El resto de los activos se clasifican como no corrientes.

Un pasivo se clasifica como corriente cuando:

- Se espera sea cancelado en el ciclo normal de explotación.
- Se mantiene principalmente con fines de negociación.
- Deba liquidarse durante los doce meses siguientes a la fecha del ejercicio sobre el que se informa, o
- No tenga un derecho incondicional para aplazar su cancelación, al menos, durante los doce meses siguiente a la fecha del ejercicio sobre el que se informa.
- La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes.

Eventos Posteriores

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

3. Efectivo en Caja y Bancos

Al 31 de diciembre, el efectivo en caja y bancos está conformado por lo siguiente:

	2017	2016
Caja	Bs. 17.960.000	Bs. 60.877.505
Bancos nacionales - cuentas corrientes	25.145.682.627	48.197.332.411
Bancos extranjeros - cuentas corrientes	1.512.376.407	2.228.724.704
	Bs. 26.676.019.034	Bs. 50.486.934.620

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Transacciones y Cuentas con Accionistas y Compañías Relacionadas

La Compañía forma parte de un grupo de empresas relacionadas y efectúa una parte significativa de sus operaciones con otros miembros del grupo, con base en acuerdos entre ellos.

Al 31 de diciembre, los saldos con accionistas y compañías relacionadas, los cuales no generan intereses y no tienen fechas de vencimiento son los siguientes: Página | 163

	2017	2016
Cuentas por cobrar:		
Accionistas	Bs. -	Bs. 9,073,894.661
Transporte Genica, C.A.	1,083,820.569	19,039,736.216
Agroinversiones La Abeja, C.A.	3,699,978.069	14,105,060.049
Agroinversiones San Nicolás, C.A.	433,654.895	6,094,387.233
Matadero Industrial Maracaibo, C.A. (MAIMCA)	5,423,239.929	3,941,927.554
Carabobeñas de Alimentos, C.A.	109,515.521	1,769,058.731
Operadora Excel, C.A.	86,070.303	1,442,509.282
Maxxi Servicios, C.A.	33,123.727	985,197.702
Reyce Construcciones, C.A.	168,569.926	366,121.745
Valores Agropecuarios El Tamaral	8,747.630	304,829.594
Insumos Industriales Vyn, C.A.	87,656.548	-
Desarrollos Ganaderos El Llano, C.A.	5,598.899	167,896.152
Serenos de Seguridad y Vigilancia	409.755	-
Ganadería El 50, C.A.	3,348.244	99,673.394
DPR Inversiones, C.A.	1,062.422	26,138.411
Operadora Colona	(55,595.624)	7,313.972
Frigorífico San Nicolás, C.A.	33,555.534	7,049.795
General de Maquinarias Venezuela, C.A.	318.077	771.919
Valores Agropecuarios La Florida	265.329	456.049
Transporte Datar, C.A.	374,016.479	245.469
Inversiones Miledal, C.A.	187.206	245.469
Inversiones Vidaica, C.A.	168.390	245.469
Embutidos Venezuela, C.A.	168.390	245.469
Empaques Industriales del Zulia, C.A.	13.629	-
Zulia Láctea, C.A.	13.629	-
Tenedora Inmobiliaria San Diego, C.A.	311,849.200	-
Tenedora Inmobiliaria San Giorgio, C.A.	618,986.200	-
Negocios Agropecuarios Don Luis	24,492.443	-
Otras empresas relacionadas	(340)	-
Provisión por deterioro	(73,979)	(2,200,356)
	<u>Bs. 12,452,761.000</u>	<u>Bs. 57,430,653.979</u>
Cuentas por pagar:		
Matadero Industrial Maracaibo, C.A. (MAIMCA)	Bs. 1,071,594.097	Bs. -
Agroinversiones la Abeja, C.A.	464,103.368	-
Insumos Industriales Vyn, C.A.	48,579.990	341,536.184
Serenos de Seguridad y Vigilancia	-	80,549.053
Transporte Genica, C.A.	91,995.180	-
Tenedora Inmobiliaria San Giorgio, C.A.	70,146.000	-
Operadora Colona	46,177.655	-
Tenedora Inmobiliaria San Diego, C.A.	37,789.875	-
Accionista	7,243,362.530	-
	<u>Bs. 9,073,748.964</u>	<u>Bs. 422,085.237</u>

Los saldos por cobrar y por pagar no están garantizados y se estiman serán cobrados y pagados en efectivo o en algunos casos compensados entre los mismos.

Las cuentas por cobrar a Agroinversiones la Abeja, C.A., Transporte Genica, C.A., Agroinversiones San Nicolás, C.A., Maxxi Servicios, C.A., Carabobeña de Alimentos, C.A. y Transportes Datar, C.A. se originaron, principalmente, por préstamos otorgados para el capital de trabajo y para el cumplimiento de obligaciones laborales, los cuales no generan intereses ni tienen fechas de vencimiento establecidas.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Transacciones y Cuentas con Accionistas y Compañías Relacionadas (continuación)

La cuenta por cobrar a Insumos Industriales Vyn, C.A. se origina, principalmente, por la venta de material de empaque y por préstamos otorgados para el capital de trabajo, los cuales no generan intereses ni tienen fechas de vencimiento establecidas.

Página | 164

La cuenta por cobrar a Serenos de Seguridad y Vigilancia se origina, principalmente, por anticipos otorgados por el servicio de seguridad recibido según contrato entre las partes relacionadas.

Las cuentas por cobrar a Operadora Excel, C.A. se originan por pagos realizados por la Compañía en nombre de su relacionada para cubrir gastos operativos. Esta cuenta no genera intereses ni tiene fecha de vencimiento. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el monto de cuentas cobrar a Operadora Excel, C.A., incluye un total en moneda extranjera de US\$282.807 y US\$282.807, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cuentas por pagar a MAIMCA se generan por préstamos recibidos para ser utilizados como capital de trabajo. Estos préstamos no tienen fecha de vencimiento establecida ni generan intereses. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el monto de cuentas por pagar incluye un total en moneda extranjera de US\$1.397.157.

Las cuentas por pagar a Tenedora Inmobiliaria San Giorgio, C.A. y Tenedora Inmobiliaria San Diego, C.A. se originan por el alquiler de galpones a la Compañía. Las cuentas por cobrar a estas entidades corresponden a anticipos otorgados por el alquiler de los galpones.

Al 31 de diciembre de 2017, las cuentas por pagar al accionista corresponden a aportes para capital de trabajo. Al 31 de diciembre de 2016, las cuentas por cobrar al accionista corresponden, principalmente, a préstamos otorgados que no generan intereses ni tienen fechas de vencimiento establecidas.

6. Créditos Fiscales por Impuesto al Valor Agregado

Al 31 de diciembre, los créditos fiscales por impuesto al valor agregado están conformados por lo siguiente:

	2017		2016
Retenciones de impuesto al valor agregado	Bs. 2.681.008.752	Bs.	8.023.607.732
Créditos fiscales por impuesto al valor agregado	4.269.614.152		6.813.848.150
Débitos fiscales por impuesto al valor agregado	(4.650.563.491)		(4.263.574.026)
	<u>Bs. 2.300.059.413</u>	Bs.	<u>10.573.881.856</u>

En opinión de la gerencia, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen elementos importantes que hagan dudar de la recuperabilidad en el corto plazo de los créditos fiscales por impuesto al valor agregado, ni que los mismos requieran de una provisión o castigo para cubrir el riesgo de una eventual pérdida.

7. Inventarios, Neto

Al 31 de diciembre, los inventarios, neto están conformados por lo siguiente:

	2017		2016
Inventario de materias primas	Bs. 163.602.860.609	Bs.	196.061.344.750
Inventario de productos en proceso	174.011.449.746		181.748.174.367
Inventario de productos terminados	450.853.273.216		164.236.355.242
Inventario de repuestos	46.669.790.692		32.134.060.953
	835.137.374.262		574.179.935.312
Estimación para obsolescencia	(5.113.288.112)		(4.173.863.292)
	<u>Bs. 830.024.086.150</u>	Bs.	<u>569.466.072.020</u>

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Inventarios, Neto (continuación)

A continuación, se presenta el movimiento de la estimación para obsolescencia y tanto movimiento (cargado en el rubro de costo de ventas), por los años terminados el 31 de diciembre:

	2017	2016
Saldo inicial	Bs. (4.713.863.292)	Bs. (2.482.507.853)
Aumentos de la provisión	(399.424.820)	(4.475.719.379)
Castigos y/o ajustes		3.244.363.940
Saldo final	<u>Bs. 5.113.288.112</u>	<u>Bs. (4.713.863.292)</u>

Página | 165

En opinión de la gerencia, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen ítems importantes que requieran de una provisión o castigo adicional para cubrir el riesgo de desvalorización de existencias. No hay restricciones sobre las existencias, ni han sido dadas en prenda como garantía de pasivos.

B. Propiedades, Planta y Equipos, Neto

Para los años terminados el 31 de diciembre, el movimiento de las propiedades, planta y equipos, neto es el siguiente:

	Saldo al 31/12/2016	Adiciones (En Bs.)	Retiros	Saldo al 31/12/2017
Costo:				
Edificios e instalaciones	287.772.121.202	-	(59.722.625.420)	198.049.495.782
Máquinarias y equipos	523.698.091.736	192.737.323	-	523.890.829.059
Mobiliario	74.289.402.758	26.431.379.695	-	100.690.782.453
	<u>885.759.615.696</u>	<u>26.624.117.018</u>	<u>(59.722.625.420)</u>	<u>822.631.107.294</u>
Depreciación acumulada:				
Edificios e instalaciones	75.817.670.928	20.783.643.933	-	96.603.314.861
Máquinarias y equipos	178.412.458.285	42.288.683.121	-	220.702.141.406
Mobiliario	51.992.860.238	3.926.931.161	-	55.889.791.399
	<u>306.132.989.451</u>	<u>67.032.258.215</u>	<u>-</u>	<u>373.165.247.666</u>
Terreno	9.319.397.398	-	-	9.319.397.398
Construcciones en proceso	283.713.653.535	100.388.795.859	(24.479.326.525)	359.624.122.869
	<u>293.033.050.933</u>	<u>100.388.795.859</u>	<u>(24.479.326.525)</u>	<u>368.943.520.267</u>
	<u>842.629.677.178</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>818.409.379.895</u>

	Saldo al 31/12/2015	Adiciones	Reverso de revaluaciones (En Bs.)	Retiros	Saldo al 31/12/2016
Costo:					
Edificios e instalaciones	356.358.072.994	-	(68.585.951.794)	-	287.772.121.202
Máquinarias y equipos	994.084.690.380	83.989.131.928	(554.375.730.572)	-	523.698.091.736
Mobiliario	69.638.105.193	4.639.737.888	-	(18.440.279)	74.289.402.758
	<u>1.420.080.868.527</u>	<u>88.628.869.816</u>	<u>(622.961.682.366)</u>	<u>(18.440.279)</u>	<u>885.729.615.696</u>
Depreciación acumulada:					
Edificios e instalaciones	62.149.589.041	19.483.026.274	(5.814.944.387)	-	75.817.670.928
Máquinarias y equipos	215.785.037.318	120.149.213.023	(157.517.792.056)	-	178.412.458.285
Mobiliario	43.699.343.763	8.203.516.475	-	-	51.902.860.238
	<u>321.633.970.122</u>	<u>147.835.755.772</u>	<u>(163.332.736.443)</u>	<u>-</u>	<u>306.132.989.451</u>
Terreno	31.793.876.133	-	(22.474.480.735)	-	9.319.397.398
Construcciones en proceso	172.990.178.883	160.756.134.861	-	(32.660.209)	283.713.653.535
	<u>154.783.057.016</u>	<u>160.756.134.861</u>	<u>(22.474.480.735)</u>	<u>(32.660.209)</u>	<u>293.033.050.933</u>
	<u>1.283.236.955.421</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>842.629.677.178</u>

Al 31 de diciembre de 2017, los retiros de edificios e instalaciones por Bs.59.722.625.420 corresponden al deterioro reconocido en el valor de estos activos considerando su valor recuperable a la fecha, determinado con base el avalúo efectuado por tasadores independientes.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Propiedades, Planta y Equipos, Neto (continuación)

Con fecha 31 de diciembre de 2016, la Compañía actualizó el avalúo efectuado por tasadores independientes de ciertas clases de activos de los rubros de edificios e instalaciones, maquinarias y equipos y terrenos. El valor revaluado de tales activos fue inferior al valor ajustado por inflación de la última revaluación registrada en el año 2014, por lo cual la Compañía reversó las revaluaciones previamente reconocidas netas de su depreciación acumulada y reconoció una pérdida por deterioro de sus propiedades, planta y equipos por Bs.94.015.253.386 que se incluye en el estado de resultados.

Página | 166

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los activos totalmente depreciados que mantiene la Compañía ascienden a Bs.306.132.989.451 y Bs.373.165.247.666, respectivamente.

La Compañía tiene formalizadas pólizas de seguro para cubrir los posibles riesgos a que estén objeto los diversos elementos de sus propiedades, planta y equipos, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidas.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las construcciones en proceso corresponden, principalmente, al Proyecto Planta Colona por Bs.99.233.343.534 y Bs.3.706.127.013, respectivamente; Proyecto Promo por Bs.90.379.003.099 y Bs.36.490.401.097, respectivamente; y Proyecto Planta Dalvi por Bs.57.592.911.104 y Bs.20.732.875.696, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, algunas maquinarias se encuentran garantizando préstamos bancarios hasta por Bs.4.456.200 miles y Bs.16.200 miles (en bolívares nominales).

9. Activos Intangibles

Al 31 de diciembre, los activos intangibles que se muestran en los estados de situación financiera son los siguientes:

	Saldo al 31/12/16	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/17
	(En Bs.)			
Costo:				
Software	<u>29.541.324.022</u>	<u>733.846.328</u>		<u>30.275.170.350</u>
	<u>29.541.324.022</u>	<u>733.846.328</u>		<u>30.275.170.350</u>
Amortización acumulada:				
Software	<u>14.417.717.215</u>	<u>4.674.088.891</u>		<u>19.091.806.106</u>
	<u>15.123.606.807</u>			<u>11.183.364.244</u>
	Saldo al 31/12/15	Adiciones	Retiros	Saldo al 31/12/16
	(En Bs.)			
Costo:				
Software	<u>30.003.967.951</u>	<u>2.761.856.206</u>	<u>(3.224.500.135)</u>	<u>29.541.324.022</u>
	<u>30.003.967.951</u>	<u>2.761.856.206</u>	<u>(3.224.500.135)</u>	<u>29.541.324.022</u>
Amortización acumulada:				
Software	<u>9.580.071.842</u>	<u>4.837.645.373</u>		<u>14.417.717.215</u>
	<u>20.423.896.109</u>			<u>15.123.606.807</u>

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.*
Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Cuentas por Pagar Proveedores

Al 31 de diciembre, las cuentas por pagar proveedores están conformadas por lo siguiente:

	2017	2016
Proveedores nacionales	Bs. 103.989.466.367	Bs. 238.602.949.099
Proveedores del exterior	44.531.657.008	(0.677.162.358)
	<u>Bs. 148.521.123.375</u>	<u>Bs. 309.360.111.457</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las obligaciones con proveedores del exterior están compuestas por US\$719.746 y US\$1.530.360, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, las cuentas por pagar tienen vencimiento a corto plazo, no generan intereses y no se encuentran garantizadas con activos de la Compañía.

11. Anticipos Otorgados a Proveedores

Al 31 de diciembre, los anticipos otorgados a proveedores están conformadas por lo siguiente:

	2017	2016
Proveedores nacionales	Bs. 41.565.560.440	Bs. 66.143.017.751
Proveedores del exterior	65.546.779.191	147.401.005.816
Provisión por deterioro	(2.265.321)	(67.377.354)
	<u>Bs. 107.110.074.310</u>	<u>Bs. 213.476.646.213</u>

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía posee anticipos a proveedores, los cuales corresponden a pagos para futuras compras de materia prima y productos terminados, están denominados en moneda nacional y extranjera y garantizan precios sobre las mercancías a ser adquiridas.

12. Préstamos Bancarios

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, los préstamos bancarios están conformados por pagarés con bancos locales, mayoritariamente sin garantías, con un vencimiento a corto y largo plazo, a tasas de interés entre el 13% y el 24% anual.

Al 31 de diciembre, los préstamos bancarios son los siguientes:

	2017	2016
Banesco Banco Universal, C.A.	Bs. 114.400.000.000	Bs. 131.053.432.315
Banco Nacional de Crédito, C.A.	6.393.750.000	43.499.079.652
Banco del Tesoro, C.A. Banco Universal	1.425.000.000	1.487.148.022
Banco Provincial	-	22.307.220.334
Banco Activo, C.A. Banco Universal	610.549.158	4.812.318.053
Banco de Venezuela, S.A. Banco Universal	5.246.562.500	44.802.812.741
Banco Exterior, S.A. Banco Universal	1.496.200.000	8.878.273.723
Banplus Banco Universal	1.112.500.000	-
Banco del Caribe	375.000.000	-
	<u>Bs. 131.059.561.658</u>	<u>Bs. 257.052.284.810</u>
Porción a largo plazo	<u>Bs. 3.656.938.849</u>	<u>Bs. 17.779.551.692</u>
Porción a corto plazo	<u>Bs. 127.402.622.809</u>	<u>Bs. 239.060.733.148</u>

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Gastos Acumulados por Pagar

Al 31 de diciembre, los gastos acumulados por pagar están conformados por lo siguiente:

	2017	2016
Provisión por compras y servicios	Bs. 53.390.549.195	Bs. 39.283.251.316
Retenciones de impuesto al valor agregado por enterar	4.301.979.912	4.027.013.806
Impuestos municipales	2.628.778.405	4.572.742.939
Ley Orgánica de Drogas (LOD)	1.854.085.034	2.181.936.470
Transporte	1.849.331.341	1.223.711.112
Fletes	1.770.256.476	9.761.700.770
Ley Orgánica del Deporte, Actividad Física y Educación Física	1.567.556.855	236.991.344
Pasivos laborales y bonificación empleados	958.387.974	12.593.361.027
Arrendamiento	471.995.810	2.292.571.776
Impuesto sobre la renta retenido por enterar	374.503.680	398.652.335
Honorarios profesionales	327.296.562	1.679.850.284
Contribuciones sociales	249.532.786	628.992.022
Ley Orgánica de Ciencia y Tecnología Innovación (LOCTI)	85.677.373	
Otros	84.477.782	2.495.093.139
Seguridad	20.928.028	162.294.516
Publicidad	3.675.172	109.310.495
	<u>Bs. 69.939.012.385</u>	<u>Bs. 81.647.473.351</u>

Página | 168

14. Acumulación para Indemnizaciones Sociales, Neto

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía cuenta con 803 y 735 trabajadores activos, respectivamente.

Al 31 de diciembre, la acumulación para indemnizaciones sociales, neto está conformada por lo siguiente:

	2017	2016
Garantía de prestaciones sociales, netas	Bs. 692.873.032	Bs. 4.417.545.658
Prestaciones sociales retroactivas	5.361.504.520	12.990.747.472
	<u>Bs. 6.054.377.552</u>	<u>Bs. 17.408.293.130</u>

A continuación, se presenta el movimiento de la acumulación para indemnizaciones sociales per los años terminados el 31 de diciembre:

	2017	2016
Saldo inicial	Bs. 17.408.293.130	Bs. 19.365.525.668
Efectos re-expresión saldo inicial	(16.823.001.926)	(16.268.058.432)
Aumento de provisión	24.870.273.268	35.388.121.901
Castigos	(19.401.186.920)	(21.077.296.007)
Saldo final	<u>Bs. 6.054.377.552</u>	<u>Bs. 17.408.293.130</u>

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Impuesto sobre la Renta e impuesto sobre la Renta Diferido

Para los años terminados el 31 de diciembre, la ganancia según los libros contables difiere de la renta fiscal debido a ciertas partidas de conciliación fiscal. A continuación, y sobre la base de la interpretación de la legislación fiscal vigente efectuada por la Compañía se presentan las partidas que conforman la conciliación de la renta fiscal:

Página | 169

	2017	2016
Ganancia antes de impuesto sobre la renta	Bs. 278.909.670.540	Bs. 93.291.364.922
Efecto neto de la inflación sobre la ganancia	(284.771.287.278)	(93.749.183.506)
Pérdida neta antes de impuesto sobre la renta a efectos fiscales	(5.861.616.738)	(457.818.584)
Partidas no deducibles o gravables	18.903.868.813	1.132.471.628
Partidas no gravables o deducibles	(555.956.356)	(186.415.812)
Pérdida extraterritorial	-	402.776
Renta fiscal	Bs. 12.486.295.719	Bs. 488.640.008
Gasto de impuesto sobre la renta causado	Bs. 4.245.190.543	Bs. 166.040.013
Gasto de impuesto sobre la renta causado, actualizado	Bs. 4.245.190.543	Bs. 4.938.791.903

Al 31 de diciembre, la conciliación de la tasa de impuesto sobre la renta efectiva es como sigue:

	2017		2016	
	(En Bs.)	%	(En Bs.)	%
Ganancia antes de impuesto	<u>278.909.670.540</u>		<u>93.291.364.922</u>	
Aplicación de la tasa fiscal	94.829.287.984	34	31.719.064.073	34
Efecto neto de la inflación sobre la ganancia según libros	(96.822.237.675)	(35)	(36.348.803.284)	(39)
Efecto de la diferencia de base de los activos no monetarios	1.995.755.111	1	(36.039.844.178)	(39)
Partidas no deducibles y no gravables, neto	3.177.848.063	1	7.987.241.520	9
Otros partidas	(57.860.028)	-	6.525.849	-
(Beneficia) gasto de impuesto sobre la renta	<u>2.722.794.375</u>	<u>1</u>	<u>(32.675.816.020)</u>	<u>(35)</u>

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene impuestos pagados por anticipado por Bs.103.314.408, correspondientes a pagos por la declaración estimada del año 2017 y retenciones por compras realizadas a terceros, que fueron compensados en los estados financieros del año 2017, con el pasivo correspondiente de impuesto sobre la renta, reflejándose un impuesto sobre la renta por pagar de Bs.4.141.876.135.

Al 31 de diciembre, el impuesto sobre la renta diferido se detalla a continuación:

	2017	2016
Provisiones y contribuciones por pagar	Bs. 4.749.057.284	Bs. 8.072.878.820
Provisiones por deterioro de activos financieros	68.487.356	2.037.016.721
	4.817.544.640	10.109.895.541
Tasa de impuesto sobre la renta	34%	34%
Impuesto sobre la renta diferido activo	Bs. 1.637.965.178	Bs. 3.437.364.493
Diferencia entre la base fiscal y contable de los inventarios	Bs. 639.428.493.574	Bs. 261.999.734.472
Diferencia entre la base fiscal y contable de las propiedades, planta y equipos	794.376.526.364	817.647.329.415
	1.433.805.019.938	1.079.647.063.887
Tasa de impuesto sobre la renta	34%	34%
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	487.493.706.779	367.080.001.722
Impuesto sobre la renta diferido activo (pasivo)	(488.855.741.602)	(363.642.637.224)
Efecto de la aplicación del BA VEN-NIF 11	487.493.706.779	367.080.001.722
Impuesto sobre la renta diferido activo (pásivo) reconocido	Bs. 1.637.965.178	Bs. 3.437.364.493

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15. Impuesto sobre la Renta e Impuesto sobre la Renta Diferido (continuación)

El movimiento del impuesto sobre la renta diferido por los años terminados el 31 de diciembre, es el siguiente:

	2017	2016
Saldo inicial	Bs. 3.437.364.493	Bs. (213.677.897.226)
Efectos re-expresión saldo inicial	(3.321.795.483)	179.500.651.796
Ingreso del ejercicio	<u>1.622.396.168</u>	<u>37.614.607.923</u>
Saldo final	<u>Bs. 1.637.965.178</u>	<u>Bs. 3.437.364.493</u>

Página | 170

La Reforma de la Ley de Impuesto sobre la Renta publicada en Gaceta Oficial de fecha 30 de diciembre de 2015 excluyó del sistema de ajuste por inflación fiscal los sujetos pasivos calificados como especiales. Al 31 de diciembre de 2017, la Administración Tributaria no ha emitido una providencia administrativa que regule los ajustes que deberán hacer los contribuyentes especiales en virtud de la supresión del sistema de ajuste por inflación fiscal, según lo establece la Ley de Impuesto sobre la Renta de fecha 30 de diciembre de 2015.

16. Gastos de Ventas, Generales y de Administración

Por los años terminados el 31 de diciembre, el total de gastos de ventas y administración que se muestran en los estados de resultados es el siguiente:

	2017	2016
Servicios generales y contratados	Bs. 196.842.517.559	Bs. 47.675.230.729
Suministros	43.807.115.729	79.613.392.053
Gastos legales	26.061.961.174	18.094.936.827
Impuestos sobre Actividades Económicas	9.425.698.494	15.236.806.373
Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras	9.010.431.514	18.666.451.408
Mantenimiento y reparaciones	4.685.962.150	29.001.875.890
Otros gastos	4.312.740.479	10.704.930.126
Gastos de viaje	4.277.037.906	8.533.059.316
Publicidad y propaganda	3.775.227.025	8.652.993.699
Ley Orgánica de Drogas	3.535.804.292	2.808.834.974
Ley Orgánica del Deporte, Actividad Física y Educación Física	3.097.781.277	349.246.838
Honorarios profesionales	2.552.770.742	7.519.474.040
Alquileres	1.875.428.180	6.089.412.098
Seguros	777.321.022	4.327.453.131
Ley Orgánica de Ciencia y Tecnología Innovación (LOCTI)	340.241.620	2.002.274.623
	<u>Bs. 314.078.039.172</u>	<u>Bs. 260.176.372.125</u>

GÉNERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

17. Estado Demostrativo del Resultado Monetario del Ejercicio (REME)

El resultado monetario del ejercicio (REME), incluido en los estados de resultados por los años terminados el 31 de diciembre, está conformado por:

Página | 171

	2017		2016	
	En bolívares		En bolívares	
	nominales	constantes	nominales	constantes
Posición monetaria neta al principio del año:				
Activos monetarios	13.836.080.868	411.836.006.977	2.480.388.170	461.238.416.656
Pasivos monetarios	(22.521.433.079)	(669.894.093.248)	(5.852.340.282)	(1.088.269.187.011)
Posición monetaria neta pasiva	(8.685.352.211)	(258.058.086.268)	(3.371.952.112)	(627.030.770.355)
Aumentos en la posición monetaria:				
Ventas netas	413.337.883.051	1.748.134.183.090	32.437.448.728	2.127.002.080.186
Aportes para futuras capitalizaciones	87.482.298.561	87.482.298.561	2.800.000.000	93.913.392.402
Aumento de capital social	44.000.000.000	44.000.000.000	1.660.000.000	134.953.938.498
Impuesto sobre la renta	1.522.396.168	1.522.396.168	931.286.793	37.614.607.023
Efecto de corrección impuesto sobre la renta	-	-	333.369.033	-
Otros ingresos, neto	-	-	12.433.342	86.080.767
Desincorporación de propiedades, planta y equipos e intangibles	-	-	17.844.680	3.278.600.831
	516.342.574.780	1.881.138.844.819	37.892.079.553	2.398.898.701.424
Disminuciones en la posición monetaria:				
Compras de inventarios	398.239.774.029	1.681.958.130.444	29.817.148.696	1.909.181.954.234
Gastos de ventas, generales y de administración	188.178.070.921	314.078.039.173	4.976.238.114	260.176.372.108
Gastos financieros, neto	20.136.169.128	167.432.420.488	1.543.180.121	96.378.598.327
Otros egresos, neto	3.979.993.051	13.402.463.091	-	-
Pérdida en cambio, neto	17.338.291.573	186.437.104.847	4.185.843.030	415.727.694.897
Impuesto sobre la renta corriente	4.248.190.543	4.248.190.543	186.049.103	4.938.791.903
Adiciones de propiedades, planta y equipos	21.893.362.766	103.097.649.746	2.474.004.995	240.385.004.675
Adiciones de activos intangibles, neto	105.700.384	733.846.328	43.348.003	2.761.856.306
	629.713.612.398	2.381.384.844.392	43.205.379.661	2.838.447.073.267
Posición monetaria neta al final del año	(113.028.389.826)	(788.574.086.808)	(8.685.352.211)	(1.168.621.142.398)
Posición monetaria neta, estimada				
Efecto de la inflación sobre la posición monetaria neta del año 2016				249.642.735.087
Resultado monetario del ejercicio (REME)		878.517.696.979		910.293.058.130

18. Instrumentos Financieros

La totalidad de los instrumentos financieros está registrada dentro de los estados financieros. Debido a su naturaleza, el valor registrado de dichos instrumentos financieros se aproxima a su valor razonable o de mercado.

Riesgo de Liquidez

Los riesgos de liquidez se controlan a través del cálculo de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y, de ser necesario, recurriendo al apoyo de los excedentes de liquidez de la Compañía, lo que permite desarrollar sus actividades normalmente.

Riesgo de Crédito

Los activos de la Compañía que se encontrarían potencialmente expuestos a concentraciones significativas de riesgo crediticio corresponden a depósitos en bancos e instituciones financieras y cuentas por cobrar comerciales.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Instrumentos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

En el curso habitual de sus negocios, la Compañía otorga créditos a sus clientes, los cuales en conjunto no representan un riesgo de crédito significativo. La Compañía realiza permanentemente evaluaciones de la capacidad financiera de sus clientes, lo cual minimiza el riesgo potencial de pérdida por incobrabilidad.

Página | 172

En consecuencia, en opinión de la gerencia de la Compañía, no existen concentraciones significativas de riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Riesgos de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos futuros de efectivo o de un instrumento financiero pueda fluctuar debido a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgo: riesgo de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precio, como el riesgo de precio de los commodities, en la opinión de la gerencia no tienen una exposición importante a este último riesgo. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado se encuentran descritos en la Nota 2.

Riesgo de Interés

La política de la Compañía es gestionar sus créditos con vencimientos a corto plazo que devenguen intereses a tasas de mercado. La clasificación crediticia individual de la Compañía le permite obtener tasas de interés competitivas de mercado. En opinión de la gerencia, no tiene una exposición importante a los riesgos de tasas de interés.

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

Las normas contables definen un instrumento financiero como cualquier contrato que origina un activo financiero de una empresa y un pasivo financiero o un instrumento patrimonial de otra empresa. Adicionalmente, los instrumentos financieros incluyen el efectivo en caja y bancos, efectos y cuentas por cobrar, efectos y cuentas por pagar y gastos acumulados por pagar.

A continuación, se presenta información acerca del valor razonable de los instrumentos financieros de la Compañía:

Efectivo en Caja y Bancos

El valor razonable del efectivo en caja y bancos se aproxima a su valor en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de estos instrumentos financieros.

Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Debido a que las cuentas por cobrar se encuentran neta de su estimación para cuentas de cobro dudoso, y que todas tienen vencimientos menores a un año, la gerencia considera que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.

Impuestos, Gastos Acumulados y Cuentas por Pagar

El valor razonable de los impuestos, gastos acumulados y cuentas por pagar no es significativamente diferente a su valor en libros, debido al vencimiento corriente de estos instrumentos financieros.

Sobre la base de los criterios de valuación descritos anteriormente, la gerencia estima que no existen diferencias importantes entre el valor registrado en libros y el valor razonable de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Control de Cambio

En fecha 23 de enero de 2003, se estableció en Venezuela un régimen de control cambiario donde se creó un sistema restringido para la compra-venta de divisas en el país. Ese mercado restringido de divisas fue desarrollado inicialmente en el Convenio Cambiario N°1, el cual establece, entre otras cosas, que el Banco Central de Venezuela (BCV) será el órgano encargado de centralizar las operaciones de compra-venta de divisas, las cuales deberán efectuarse de acuerdo con las condiciones establecidas en el mismo Convenio, y con los requisitos, procedimientos y restricciones establecidas por la Comisión de Administración de Divisas (CADIVI).

Página | 173

El BCV y el Ejecutivo Nacional, a través del Ministerio del Poder Popular para la Economía y Finanzas, han suscrito varios convenios cambiarios, en los cuales se han establecido los tipos de cambio oficiales y las modalidades de obtención de divisas.

Ley del Régimen Cambiario y sus ilícitos (anteriormente denominada Ley Contra los Ilícitos Cambiarios): Las normas sancionatorias correspondientes a las limitaciones establecidas en los Convenios Cambiarios están previstas en la Ley del Régimen Cambiario y sus Ilícitos (anteriormente denominada Ley Contra los Ilícitos Cambiarios), que fue publicada por primera vez en la Gaceta Oficial N°38.272, de fecha 14 de septiembre de 2005, la cual ha sido modificada sucesivamente según reformas publicadas en: 1) Gaceta Oficial N°5.867, de fecha 28 de diciembre de 2007, reimpresa por error material en Gaceta Oficial N°38.879, de fecha 27 de febrero de 2008; 2) Reforma en fecha 17 de mayo de 2010, publicada en Gaceta Oficial N°5.976; 3) Reforma publicada en Gaceta Oficial N°6.117, de fecha 4 de diciembre de 2013; 4) Gaceta Oficial N°6.126, publicada en fecha 19 de febrero de 2014; 5) Gaceta Oficial N°6.150, Decreto N°1.403, publicada en fecha 18 de noviembre de 2014; y 6) Gaceta Oficial N°6.210, Decreto N°2.167, publicada en fecha 30 de diciembre de 2016.

Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX): En la Gaceta Oficial N°40.305, de fecha 29 de noviembre de 2013, fue publicado el Decreto N°601, mediante el cual se dicta el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley del Centro Nacional de Comercio Exterior y de la Corporación Venezolana de Comercio Exterior cuyo objetivo es promover la diversificación económica y la optimización del sistema cambiario. El Convenio Cambiario N°25 menciona que la coordinación, administración, control y establecimiento de requisitos, procedimientos y restricciones que requiera la ejecución de los Convenios Cambiarios, corresponde al Centro Nacional de Comercio Exterior (CENCOEX). En consecuencia, las competencias, facultades y demás potestades atribuidas a CADIVI mediante la normativa que rige el régimen de administración de divisas, serán asumidas progresivamente por el CENCOEX. Asimismo, en el Convenio Cambiario N°26 publicado en Gaceta Oficial N°6.125, de fecha 10 de febrero de 2014, se establece que las subastas especiales de divisas llevadas a cabo a través de SICAD serán administradas y dirigidas por el CENCOEX. La tasa de cambio CENCOEX estuvo vigente hasta el 9 de marzo de 2017 fecha en que entra en vigencia la tasa de cambio DIPRO.

Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD): En la Gaceta Oficial N°40.134, de fecha 22 de marzo de 2013, fue publicado el Convenio Cambiario N°21, emanado del BCV, en el cual se establece que el Órgano Superior para la Optimización del Sistema Cambiario regulará los términos y condiciones de las subastas especiales de divisas destinadas a cubrir importaciones para el sector real de la economía nacional dirigidas a través del Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD).

El 3 de julio de 2013, fue publicada la Resolución N°13-07-01 en la Gaceta Oficial N°40.200, mediante la cual se dictan las Normas Generales del SICAD.

En la Gaceta Oficial N°6.122, de fecha 23 de enero de 2014, fue publicado el Convenio Cambiario N°25, mediante el cual se fija al tipo de cambio resultante de la última asignación de divisas realizadas a través del Sistema Complementario de Administración de Divisas (SICAD) como el tipo de cambio aplicable a las operaciones de venta de divisas destinadas a los conceptos que se indican a continuación: a) Efectivo con ocasión de viajes al exterior; b) Remesas a familiares residenciados en el extranjero; c) Pago de operaciones propias de la aeronáutica civil nacional; d) Contratos de arrendamiento y servicios, uso y explotación de

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Control de Cambio (continuación)

patentes, marcas, licencias y franquicias, así como para la importación de bienes inmateriales; pago de contratos de arrendamiento de redes; instalación, reparación y mantenimiento de maquinarias, equipos o software importados correspondientes al sector de telecomunicaciones; e) Servicio público de transporte aéreo internacional de pasajeros, carga y correo debidamente habilitadas por el Ejecutivo Nacional; f) Inversiones internacionales y los pagos de regalías, uso y explotación de patentes, marcas, licencias y franquicias, así como de contratos de importación de tecnología y asistencia técnica.

Página | 174

La tasa de cambio SICAD estuvo vigente hasta el 9 de marzo de 2017 fecha en que entra en vigencia la tasa de cambio DIPRO y DICOM.

Convenio Cambiario N°27 (SICAD II): Publicado en la Gaceta Oficial N°40.368, Ordinario, de fecha 10 de marzo de 2014, en el cual se establece, entre otros aspectos, lo siguiente: a) Las operaciones de compra-venta en moneda nacional de divisas podrán ser en efectivo o en títulos valores denominados en moneda extranjera emitidos por la República, sus entes descentralizados o por cualquier otro ente público o privado, nacional o extranjero que estén inscritos y tengan cotización en mercados internacionales; b) Las personas naturales o jurídicas privadas, dedicadas a la exportación de bienes y servicios, podrán retener y administrar hasta el 60% del ingreso que perciban en divisas, en razón de las exportaciones realizadas, para cubrir los gastos incurridos en virtud de la actividad exportadora, y el resto de las divisas obtenidas serán vendidas al BCV, quien las adquirirá al tipo de cambio de referencia a que se refiere el Artículo 14 del Convenio Cambiario, que rija para la fecha de adquisición; c) Las operaciones de compra o venta de divisas deberá hacerse por intermedio de bancos universales o bancos comerciales; bancos micro financieros que sean autorizados por el BCV y el Ministerio del Poder Popular para la Economía, Finanzas y Banca Pública (MPPEFBP); la Bolsa Pública de Valores Bicentenaria; las instituciones autorizadas para actuar en el mercado de valores conforme a la Ley de Mercado de Valores; y cualquier otro determinado por el BCV y el MPPEFBP; d) Las instituciones operadoras no podrán presentar cotizaciones de compra por cuenta propia; tampoco podrán presentar cotizaciones de compra por cuenta de otras instituciones operadoras y no podrán presentar más de una cotización de demanda en cada jornada por cliente; e) No se admitirán cotizaciones de tasas inferiores al tipo de cambio oficial para la venta fijado de conformidad con el Convenio Cambiario N°14, es decir, Bs.6,3 por dólar; y f) El BCV publicará el tipo de cambio de referencia, correspondiente al tipo de cambio promedio ponderado de las operaciones transadas durante cada día. SICAD II cesó operaciones a partir del 12 de febrero de 2016.

Sistema Marginal de Divisas (SIMADI): En Gaceta Oficial N°6.171, de fecha 10 de febrero de 2016, fue publicado el Convenio Cambiario N°33, mediante el cual se establecen las Normas que regirán las Operaciones de Divisas en el Sistema Financiero Nacional. En sus disposiciones generales, se prevé que la participación en cualquiera de los mercados de divisas y títulos valores en monedas extranjeras, de las instituciones bancarias, casas de cambio, operadores de valores autorizados y de la Bolsa Pública de Valores Bicentenaria como intermediarios cambiarios, las cuales estarán reguladas por los respectivos Convenios Cambiarios, así como por las autorizaciones que impartan de manera conjunta el Banco Central de Venezuela (BCV) y el Ministerio del Poder Popular para la Economía, Finanzas y Banca Pública (MPPEFBP).

Este convenio cambiario, establece que la liquidación de los saldos en moneda extranjera, producto de dichas operaciones se efectuará en cuentas en moneda extranjera del sistema financiero nacional.

Se establecen tres tipos de mercados cambiarios, a saber:

1. Mercado Cambiario de las Operaciones de Negociación, en Moneda Nacional, de Divisas.
2. Mercado Cambiario de las Operaciones Cambiarias al Menudeo.
3. Mercado Cambiario de las Operaciones de Negociación en Moneda Nacional, de Títulos en Moneda Extranjera.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Control de Cambio (continuación)

A partir del 9 de marzo de 2017, el tipo de cambio SIMADI sería reemplazado por el tipo de cambio DICOM.

DIPRO - DICOM Nuevo Sistema Cambiario: En Gaceta Oficial N°40.865, de fecha 9 de marzo de 2017, el Banco Central de Venezuela publicó el Convenio Cambiario N°35 suscrito conjuntamente con el Ejecutivo Nacional (en vigencia a partir del 10 de marzo de 2017) mediante el cual se establece principalmente lo siguiente:

a) Tipo de Cambio Protegido - DIPRO (Divisas Protegidas)

Este tipo de cambio es de Bs.9,975/US\$1 para la compra y Bs.10,00/US\$1 para la venta y será utilizado para:

- Liquidaciones de las importaciones de los bienes determinados en los rubros pertenecientes al sector alimentos y salud, así como los insumos asociados a la producción de estos sectores.
- Pago de la Deuda Pública Externa.
- Importación de los bienes correspondientes a los códigos arancelarios, canalizada a través de los Convenios de Pagos y Crédito Recíprocos celebrados con los Bancos Centrales de los países miembros de la ALADI, de República Dominicana, así como los Bancos Operativos Autorizados a tramitar operaciones a través del Sistema Unitario de Compensación Regional de Pagos (Sucre).
- La liquidación de las operaciones de venta de divisas destinadas a sufragar gastos para la recuperación de la salud, deportes, cultura, investigaciones científicas y otros casos de especial urgencia que sean definidos en la normativa cambiaria, se efectuará al tipo de cambio DIPRO.

b) Tipo de Cambio Complementario Flotante del Mercado (DICOM)

Se utilizará este tipo de cambio para todas aquellas operaciones de liquidación de divisas no previstas expresamente para el tipo de cambio DIPRO.

Convenio Cambiario N°38: En Gaceta Oficial N°6.300, Extraordinario, de fecha 19 de mayo de 2017, fue publicado el Convenio Cambiario N°38 que regula específicamente el Sistema de Divisas de Tipo de Cambio Complementario Flotante de Mercado (DICOM). Las subastas de divisas a través del referido sistema, podrán ser realizadas con posiciones mantenidas por personas naturales y jurídicas del sector privado que deseen presentar sus posturas de oferta y demanda, así como también podrán ser efectuadas por el Banco Central de Venezuela.

Las subastas de divisas corresponden a un sistema de flotación administrada entre bandas móviles monitoreadas, donde el valor que pagará cada demandante de divisas será el equivalente a la propuesta que haya realizado para adquirirlas, independientemente del tipo de cambio resultante. El sistema DICOM será administrado, regulado y dirigido por el Comité de Subastas de Divisas, el cual se constituye y rige de acuerdo con lo establecido en el referido Convenio. Las cantidades y condiciones de los montos de la respectiva subasta serán determinadas en cada oportunidad por el Comité de Subastas de Divisas.

El DICOM correspondiente a cada subasta será publicado en la página web del Banco Central de Venezuela y en la página dicom.gob.ve.

Tipos de Cambio Aplicables a PDVSA: En la Gaceta Oficial N°6.167 de fecha 30 de marzo de 2014, fue publicado el Convenio Cambiario N°32, mediante el cual se autoriza a Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA) y sus empresas filiales a vender divisas al Banco Central de Venezuela, proveniente de sus actividades de exportación y venta de hidrocarburos, a través de cualesquiera de los tipos de cambios oficiales a que se contraen los Convenios Cambiarios vigentes.

El Convenio Cambiario N°35 publicado en Gaceta Oficial N°40.865, de fecha 9 de marzo de 2016, señala que las operaciones de venta de divisas por parte de PDVSA y sus empresas filiales, así como las empresas mixtas a las que se refiere la Ley Orgánica de Hidrocarburos, la Ley Orgánica de Hidrocarburos Gaseosos y la Ley Orgánica para el Desarrollo de las Actividades Petroquímicas, derivadas de financiamientos, instrumentos financieros, aportes a capital en efectivo, venta de activos, exportaciones y/o venta de hidrocarburos, dividendos recibidos, cobro de deudas, prestación de servicios y de cualquier otra fuente, se harán a cualesquiera de los tipos de cambio previstos en el Convenio Cambiario N°35, reducido en 0,25%.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Control de Cambio (continuación)

Las tasas de cambio vigentes al 31 de diciembre son las siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	Bs. por 1/US\$	
DIPRO (a)	10,00	10,00
DICOM (a)	3.345	673,76

Página | 176

(a) DIPRO / DICOM está vigente desde el 10 de marzo de 2016 hasta el 26 de enero de 2018.

Al 31 de diciembre, los saldos en moneda extranjera, incluidos en los distintos rubros de los estados de situación financiera son los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 451.425	US\$ 77.900
Cuentas por cobrar comerciales y anticipos otorgados a proveedores	<u>30.691</u>	<u>301.479</u>
Total activos	<u>482.116</u>	<u>379.379</u>
Pasivos:		
Cuentas por pagar comerciales	18.031.049	12.206.952
Cuentas por pagar relacionadas	<u>719.746</u>	<u>1.530.360</u>
Total pasivos	<u>18.750.795</u>	<u>13.737.312</u>
Posición monetaria neta pasiva	<u>US\$ 18.268.679</u>	<u>US\$ 13.357.933</u>

Al 31 de diciembre de 2017, los activos en moneda extranjera están registrados a la tasa de cambio de Bs.3345/US\$1 (DICOM) basado en las expectativas futuras de pago y realización.

20. Principales Contribuciones y Cambio en Regulaciones

Ley Orgánica de Drogas (LOD): Publicada en la Gaceta Oficial N°39.546, de fecha 5 de noviembre de 2010, establece una contribución aplicable a personas jurídicas privadas, consorcios y entes públicos con o sin fines empresariales, que ocupen cincuenta (50) o más trabajadores siendo el aporte equivalente al 1% de la "utilidad en operaciones" obtenida en el ejercicio (2% para fabricantes o importadores de bebidas alcohólicas, tabaco y sus mezclas).

Ley Orgánica de Ciencia, Tecnología e Innovación (LOCTI): Publicada en la Gaceta Oficial N°39.575, de fecha 16 diciembre de 2010 (modificada en fecha 18 de noviembre de 2014, en Gaceta Oficial N°6.151), establece una contribución para financiar proyectos de investigaciones científicas o tecnológicas en el país. La base de cálculo vigente para el ejercicio 2014, está comprendida por los ingresos brutos obtenidos por los sujetos pasivos en el ejercicio económico inmediatamente anterior. Posteriormente, fue modificada en fecha 18 de noviembre de 2014, la base imponible de dicha contribución, siendo los ingresos, proventos y caudales, que de modo habitual, accidental o extraordinario, devenguen los aportantes por cualquier actividad que realicen en el ejercicio económico inmediatamente anterior. Los aportes establecidos son de la siguiente manera:

1. Dos por ciento (2%), cuando la actividad económica sea una de las contempladas en la Ley para el Control de los Casinos, Salas de Bingo y Máquinas Traganíqueles, y todas aquellas vinculadas con la industria y el comercio de alcohol etílico, especies alcohólicas y tabaco.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

20. Principales Contribuciones y Cambio en Regulaciones (continuación)

2. Uno por ciento (1%), en el caso de empresas de capital privado, cuando la actividad económica sea una de las contempladas en la Ley Orgánica de Hidrocarburos y en la Ley Orgánica de Hidrocarburos Gaseosos, y comprenda la explotación minera, su procesamiento y distribución.
3. Cero coma cinco por ciento (0,5%), en el caso de empresas de capital público, cuando la actividad económica sea una de las contempladas en la Ley Orgánica de Hidrocarburos y en la Ley Orgánica de Hidrocarburos Gaseosos, y comprenda la explotación minera, su procesamiento y distribución.
4. Cero coma cinco por ciento (0,5%), cuando se trate de cualquier otra actividad económica.

Página | 177

Ley Orgánica del Deporte, Actividad Física y Educación Física: Publicada en la Gaceta Oficial N°39.741, de fecha 23 de agosto de 2011, en donde se prevé una contribución especial para las empresas u otras organizaciones públicas y privadas que realicen actividades económicas con fines de lucro. Dicho aporte será del 1% sobre la utilidad neta anual, cuando ésta supere las 20.000 U.T.

Ley Orgánica de Precios Justos: En fecha 24 de enero de 2014, fue publicado en Gaceta Oficial N°40.340 el Decreto N°600 (vigente desde su publicación) mediante el cual se dicta el Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley Orgánica de Precios Justos. Entre los aspectos más resalantes de esta Ley se encuentran:

- Se crea la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socio Económicos (SUNDDE), la cual establece en su estructura una Intendencia de Costos, Ganancias y Precios Justos, y una Intendencia de Protección de los Derechos Socioeconómicos. Asimismo, la SUNDDE tendrá un Registro Único de Personas que Desarrollan Actividades Económicas (RUPDAE), de carácter público y accesible a todos los particulares.
- Se establece que el margen máximo de ganancia será establecido anualmente por la SUNDDE y en ningún caso el margen de la ganancia de cada acto de la cadena de comercialización 30% de la estructura de costos del bien o servicio.
- Los sujetos de aplicación de la Ley son todas las personas naturales y jurídicas de derecho público o privado, nacionales o extranjeras, que desarrollen actividades económicas en el territorio de la República Bolivariana de Venezuela, incluidas las que se realizan a través de medios electrónicos. Se exceptuarán aquellas que por la naturaleza propia de su actividad se rijan por otra normativa especial.
- Los sujetos de aplicación de la Ley que les sean otorgadas divisas deberán suscribir un contrato de fiel cumplimiento.

En Gaceta Oficial N°6.156, Extraordinario, de fecha 19 de noviembre de 2014, fue publicado el Decreto N°1.467, de fecha 18 de noviembre de 2014, contenido del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley de Reforma Parcial del Decreto con Rango, Valor y Fuerza de Ley Orgánica de Precios Justos. Entre los aspectos más relevantes, se crea la Intendencia Nacional para la Protección del Salario del Obrero y se ampliaron las atribuciones de la SUNDDE.

En Gaceta Oficial N°6.202, de fecha 8 de noviembre de 2016, fue publicado el Decreto N°2.092 (corregida por error material en Gaceta Oficial N°40.777 de fecha 12 de noviembre de 2016). Dentro de los principales cambios podemos mencionar:

- Ratifica la exclusión de su aplicación de aquellos sujetos que por la naturaleza propia de la actividad se rijan por una normativa especial. Adicionalmente facultó al Presidente para que de manera expresa exceptúe a determinados sujetos con ocasión de los planes de desarrollo o tratados y convenios celebrados por la República.
- Para la determinación de precios, además de la información suministrada por los sujetos de aplicación, también se podrá utilizar la información que se obtuviere de sus bases de datos o a través de terceras partes.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

20. Principales Contribuciones y Cambio en Regulaciones (continuación)

- Los precios determinados serán de obligatorio cumplimiento salvo que el acto fuere impugnado y dicha impugnación fuere declarada con lugar.
- Hay dos tipos de precios: 1) Precio Justo y 2) Precio Máximo de Venta al Público.
- Estableció que el margen máximo de ganancia podrá ser establecido periódicamente, siendo que la ley derogada establecía que los márgenes de ganancias deberían ser establecidos anualmente.
- Ningún margen de ganancia podrá superar el 30% de la estructura de costo del bien producido o servicio prestado.
- La Superintendencia determinará progresivamente márgenes de ganancia sobre el valor agregado de cada eslabón de la cadena.
- Modifica el esquema de sanciones por incumplimiento de la ley.

Página | 178

Providencia que Establece Regulaciones del Marcaje del Precio de Venta Justo: En Gaceta Oficial N°40.947, de fecha 24 de noviembre de 2014, fue publicada la Providencia Administrativa N°057/2014 y en Gaceta Oficial N°40.774, de fecha 26 de octubre de 2016, fue publicada la Providencia Administrativa N°070/2016 (corregida por error material mediante Gaceta Oficial N°40.775, de fecha 27 de octubre de 2016), emanadas de la Superintendencia Nacional para la Defensa de los Derechos Socio Económicos (SUNDDE), mediante la cual se regulan las condiciones para la obligatoriedad del establecimiento y marcaje del precio de venta en los bienes y servicios que sean comercializados o prestados en el territorio nacional.

Criterios Contables para Determinación de Precios Justos: Publicada en la Gaceta Oficial N°40.351, de fecha 7 de febrero de 2014, estableciendo los siguientes Criterios Contables para la Determinación de Precios Justos:

1. El costo de producción comprende todos los costos derivados de la adquisición y transformación para darle al producto o servicio su condición de terminado o prestado. Los gastos ajenos a la producción serán los gastos de administración, representación, publicidad y venta.
2. Sólo se reconocerán como parte de los costos de producción los valores necesarios en condiciones de eficiencia normal. Todo desperdicio o uso anormal de los factores de producción no será atribuible al costo y, por tanto, se excluirá de la base de cálculo del precio justo.
3. Los sujetos de aplicación incorporarán a la estructura de costos de producción del bien o prestación del servicio, determinada conforme a la presente providencia administrativa, aquellos gastos ajenos a la producción, gastos del ejercicio hechos en el país, causados en el ejercicio, considerados normales y necesarios para la realización de sus operaciones medulares. En ningún caso la cantidad de gastos ajenos a la producción incorporados a la estructura de costos excederá del 12,5% del costo de producción del bien o de la prestación del servicio del ejercicio determinada antes de la incorporación de los gastos ajenos a la producción.
4. Los tributos, las donaciones y liberalidades, los gastos por muestras sin valor comercial y otros egresos, a criterios de la SUNDDE, no forman parte del costo.
5. Los costos indirectos deben ser razonables con respecto a la misma estructura de costos de la actividad económica que desempeña el sujeto de aplicación en la cadena de producción, importación y/o comercialización, basados en los conceptos y definiciones descritas en esta providencia administrativa.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

20. Principales Contribuciones y Cambio en Regulaciones (continuación)

Ley Constitucional de Precios Acordados: En Gaceta Oficial N° 6.342, Extraordinario, de fecha 22 de noviembre de 2017, fue publicada la Ley Constitucional de Precios Acordados. La normativa tiene por objeto establecer los principios y bases fundamentales para el Programa de Precios Acordados. La misma, se aplica a las personas naturales y jurídicas, de derecho público y privado que directa o indirectamente participan o intervienen en las actividades de producción, acondicionamiento, almacenamiento, transporte, manufacturación, circulación, intercambio, distribución y comercialización de los bienes y servicios priorizados por el Ejecutivo Nacional, así como todo lo relacionado con el régimen de importación y exportación de materia prima y de productos terminados. Dentro de los aspectos más relevantes en el que se debe regir el programa de precios acordados están los siguientes lineamientos:

Página | 179

1. Celebración de convenios voluntarios sobre precio, calidad, abastecimiento, distribución y suministro de bienes y servicios priorizados entre el Ejecutivo Nacional y los sectores y actores del área productiva de distribución y comercialización.
2. El precio acordado de los bienes y servicios priorizados será de obligatorio cumplimiento para las personas naturales y jurídicas.
3. Los precios acordados serán revisados y actualizados regularmente según el comportamiento de la economía y en los plazos que se convengan.

Reforma de la Ley de Impuesto sobre la Renta (2014): Publicada en Gaceta Oficial N°6.152, de fecha 18 de noviembre de 2014, Decreto N°1.435, siendo los aspectos más relevantes los siguientes:

- o Eliminó las exenciones a las instituciones dedicadas exclusivamente a las actividades religiosas, artísticas, científicas, de conservación, defensa y mejoramientos del ambiente, tecnológicos, culturales, deportivos y asociaciones profesionales o gremiales, instituciones universitarias y educacionales.
- o A efectos de la deducibilidad de los sueldos y salarios, los contribuyentes deben cumplir con todas las obligaciones inherentes en su condición de patronos establecidas en la LISLR.
- o Serán deducibles sólo aquellas pérdidas sufridas en los bienes que constituyen el activo fijo destinado a la producción de la renta, por caso fortuito o fuerza mayor, no compensadas por seguros y otras indemnizaciones, siempre y cuando dichas pérdidas no sean imputables al costo.
- o No se admitirán deducciones de pérdidas por destrucciones de bienes de inventario o de bienes destinados a la venta, ni tampoco activos fijos destinados a la producción de la renta que no cumplan con las condiciones señaladas en el numeral sexto de la LISLR.
- o Para las personas bajo relación de dependencia (asalariados) se considerará enriquecimiento neto todas contraprestación o utilidad, regular o accidental, derivada de la prestación de servicios personales bajo relación de dependencia sin importar su carácter salarial.
- o Las pérdidas operativas de fuente venezolana podrán traspasarse dentro de los tres períodos de imposición siguientes a aquel en que ocurrió la pérdida pero la imputación no podrá exceder el 25% del enriquecimiento obtenido en los períodos siguientes.
- o Se estableció que la Administración Tributaria designe como agente de retención y percepción a quienes por sus funciones públicas o actividades privadas intervengan en operaciones gravadas con el ISLR.
- o Los contribuyentes que realicen actividades bancarias, financieras, de seguros y reaseguros quedarán excluidos del sistema de ajustes por inflación previsto en la LISLR.
- o A efecto de la determinación del ajuste por inflación se debe utilizar el Índice Nacional de Precios al Consumidor y las pérdidas producto del ajuste por inflación no podrán ser traspasadas.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

20. Principales Contribuciones y Cambio en Regulaciones (continuación)

- o La Administración Tributaria, mediante providencia, dictará las normas que regulen los asientos contables que deberán efectuar los contribuyentes que realicen actividades bancarias, financieras, de seguros y reaseguros.
- o Hasta tanto no se dicten las providencias respecto a los agentes de retención, se mantiene en vigencia el Decreto N°1.808 de retenciones. Por último, el Ejecutivo podrá establecer alícuotas distintas a determinados sujetos pasivos y sectores pero no podrán exceder del 34% establecido en la LISLR.

Reforma de la Ley de Impuesto sobre la Renta (2015): Publicada en Gaceta Oficial N°6.210, de fecha 30 de diciembre de 2015, Decreto N°2.163, siendo los aspectos más relevantes los siguientes:

- o Se modifican las reglas de disponibilidad de la renta, contemplando que los ingresos se considerarán disponibles desde que se realicen las operaciones que los producen, salvo el caso de los enriquecimientos provenientes del trabajo bajo relación de dependencia y las ganancias fortuitas cuya disponibilidad es al momento del pago.
- o Se suprime el Capítulo I del Título IV del Decreto Ley, relativo a las rebajas por razón de actividades e inversiones.
- o Se prevé que los enriquecimientos netos provenientes de actividades bancarias, financieras, de seguros o reaseguro, obtenidos por personas jurídicas o entidades domiciliadas en el país se gravarán con un impuesto proporcional del 40%.
- o Son excluidos del sistema del ajuste por inflación fiscal a los sujetos pasivos calificados como especiales por la Administración Aduanera y Tributaria.
- o Las declaraciones estimadas que deban presentarse con posterioridad a la entrada en vigencia de la reforma deberán considerar el enriquecimiento global neto del año inmediato anterior, excluyendo el efecto del ajuste por inflación para aquellos contribuyentes que les sea aplicable dicha exclusión.

Ley de Impuesto a las Grandes Transacciones Financieras: Publicada en la Gaceta Oficial N°6.210, de fecha 30 de diciembre de 2016, Decreto N°2.169, el cual entrará en vigencia a partir del 1° de febrero de 2017. La alícuota es 0,75% sobre la base imponible la cual estará constituida por el importe total de cada débito en cuenta u operación gravada.

Constituyen operaciones gravadas, además de los débitos en cuenta ante instituciones financieras registradas en Venezuela, cualquier cancelación de deuda efectuada fuera del sistema financiero local, mediante pago u otro medio de extinción, tal como compensación, novación o condonación de deudas.

En la Gaceta Oficial N°40.835, de fecha 25 de enero de 2017, fue publicada la Providencia N°SNAT/2017/0005 mediante la cual se establecen las normas relativas a la declaración y pago del impuesto a las grandes transacciones financieras.

21. Hechos Posteriores

Convenio Cambiario N°39: En Gaceta Oficial N°41.329, de fecha 26 de enero de 2018, fue publicado el Convenio Cambiario N°39, el cual establece que las subastas llevadas a cabo a través del Sistema de Tipo de Cambio Complementario Flotante de Mercado (DÍCOM) podrán ser realizadas con posiciones mantenidas por personas naturales o jurídicas del sector privado que deseen presentar sus posturas de oferta y demanda, en cualquier moneda extranjera.

Las subastas de moneda extranjera corresponden a un sistema de flotación, de tipo americana, abierta al sector privado, en la que demandantes y oferentes participan sin más restricciones que el cumplimiento de las condiciones establecidas en la convocatoria de las subastas, adjudicando moneda extranjera y bolívares, según corresponda.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

21. Hechos Posteriores (continuación)

El valor del tipo de cambio en bolívares resultante de la subasta, será el menor precio propuesto por las personas jurídicas demandantes de moneda extranjera que resultare adjudicado; es decir, el valor marginal sobre las demandas de adjudicadas a las personas jurídicas.

Página | 181

A partir de la entrada en vigencia del presente Convenio, las personas naturales podrán adquirir durante cada trimestre un monto máximo de €420 o su equivalente en moneda extranjera, y las personas jurídicas podrán adquirir mensualmente el equivalente del 30% del ingreso bruto promedio mensual actualizado declarado en el impuesto sobre la renta en el ejercicio fiscal inmediatamente anterior, hasta un monto máximo de €340.000 o su equivalente en moneda extranjera.

Las personas jurídicas que adquieran moneda extranjera a través de DICOM, aplicarán como base de cálculo para su estructura de costos y demás fines, la tasa de cambio resultante de esa subasta. El convenio faculta a las sociedades de corretaje de valores y a las casas de bolsa, regidas por la Ley del Mercado de Valores y por la Bolsa Pública de Valores Bicentenario, para que realicen operaciones de negociación, en moneda nacional, de títulos emitidos o por emitirse en moneda extranjera por cualquier ente privado, nacional o extranjero, que tengan cotización en mercados regulados y que sean de oferta pública.

Se deroga el Convenio Cambiario N°38 de fecha 19 de mayo de 2017, a excepción del Artículo 7 del referido Convenio y se deroga igualmente el Convenio Cambiario N°35 de fecha 9 de marzo de 2016. El Convenio entró en vigencia el día de su publicación en la Gaceta Oficial.

El pasado 11 de mayo de 2018, el Comité de Subastas del Banco Central de Venezuela publicó los resultados de la décima tercera relativa al Convenio Cambiario N°39, convocada para el 10 de mayo de 2018 de N°CS-5-013-18, siendo la tasa de cambio resultante de la misma Bs.83.678,00/EUR.

Reconversión Monetaria: El 22 de marzo de 2018, según Gaceta Oficial N°41.366, fue publicado el Decreto N°3.332, mediante el cual se decreta la Reconversión Monetaria, el cual establece que a partir del 4 de junio de 2018 se reexpresa la unidad del sistema monetario de la República Bolivariana de Venezuela, en el equivalente a mil bolívares (Bs.1.000) actuales; los precios, salarios, prestaciones de carácter social, tributos, estados financieros u otros documentos contables y en general, cualquier operación o referencia expresada en moneda nacional, deberán expresarse conforme al bolívar reexpresado; los billetes y monedas metálicas emitidas por el Banco Central de Venezuela representados por el cono monetario que se reexpresa en el presente Decreto, quedarán desmonetizados; las obligaciones de pago en moneda nacional deberán indicar que se denominan en la nueva unidad, mediante la expresión "Bolívares Soberanos" o el símbolo "Bs.5"; las expresiones en moneda nacional contenidas en instrumentos, actos o negocios jurídicos, que mantengan sus efectos legales con posterioridad a la presente fecha, se entenderán automáticamente reexpresados a partir de dicha fecha.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Información Complementaria Presentada sobre la Base del Costo Nominal

31 de diciembre de 2017

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Estados de Situación Financiera

En bolívares nominales

31 de diciembre de

Página | 183

	2017	2016
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo en Caja y bancos	Bs. 26.676.019.034	Bs. 1.697.441.474
Efectos y cuentas por cobrar:		
Comerciales, neto	103.713.315.182	2.354.242.582
Créditos fiscales por impuesto al valor agregado	2.300.059.413	355.508.722
Anticipos otorgados a proveedores	107.110.074.310	7.177.383.926
Accionistas y compañías relacionadas	12.452.761.000	1.930.899.047
Empleados y otras	2.724.874.480	162.811.664
	<u>228.301.084.385</u>	<u>11.980.845.941</u>
Inventarios, neto	190.595.592.576	10.337.449.028
Gastos pagados por anticipado	357.868.067	26.943.908
Total activos corrientes	<u>448.930.554.062</u>	<u>24.042.680.381</u>
Activos no corrientes:		
Propiedades, planta y equipos, neto	449.147.155.330	18.135.048.821
Activos intangibles, neto	150.839.410	70.390.440
Impuesto sobre la renta diferido	1.637.965.178	115.569.010
Otros activos	592.177.501	15.280.525
	<u>451.528.137.419</u>	<u>18.336.288.806</u>
Total activos no corrientes	<u>451.528.137.419</u>	<u>18.336.288.806</u>
Total activos	<u>Bs. 897.458.701.481</u>	<u>Bs. 42.378.969.157</u>
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Efectos y cuentas por pagar:		
Proveedores	Bs. 148.521.123.375	Bs. 10.401.120.360
Préstamos bancarios	127.402.622.809	8.037.556.772
Anticipos recibidos de clientes	1.831.803.922	68.558.362
Compañías relacionadas	9.073.748.964	14.191.097
	<u>286.829.299.070</u>	<u>18.521.426.591</u>
Gastos acumulados por pagar	69.939.012.385	2.745.102.442
Impuesto sobre la renta por pagar	4.141.876.135	71.839.405
Total pasivos corrientes	<u>360.910.187.590</u>	<u>21.338.368.438</u>
Pasivos no corrientes:		
Préstamos bancarios	3.656.938.849	597.773.437
Impuesto sobre la renta diferido	145.835.824.367	5.048.020.200
Acumulación para indemnizaciones sociales, neto	6.054.377.552	585.291.204
	<u>155.547.140.768</u>	<u>6.231.084.841</u>
Total pasivos no corrientes	<u>155.547.140.768</u>	<u>6.231.084.841</u>
Total pasivos	<u>516.457.328.358</u>	<u>27.569.453.279</u>
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social nominal	49.023.000.000	2.523.000.000
Aporte para futuras capitalizaciones	57.482.295.561	2.500.000.000
Reserva legal	24.962.639	24.962.639
Déficit	(8.621.955.903)	(37.544.790)
Otros resultados integrales	283.093.070.826	9.799.098.029
	<u>381.001.373.123</u>	<u>14.809.515.878</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>381.001.373.123</u>	<u>14.809.515.878</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	<u>Bs. 897.458.701.481</u>	<u>Bs. 42.378.969.157</u>

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Estados de Resultados

En bolívares nominales

Página | 184

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Ventas netas	Bs. 413.337.883.051	Bs. 32.437.445.725
Costo de ventas	214.981.630.481	21.900.105.194
Ganancia bruta	<u>198.356.252.570</u>	<u>10.537.340.531</u>
Gastos de ventas, generales y de administración	158.178.070.921	4.976.238.114
Depreciación y amortización	4.987.215.188	302.661.192
Ganancia en operaciones	<u>35.190.966.461</u>	<u>5.258.441.225</u>
Costo integral de financiamiento:		
Gastos financieros, neto	(20.136.169.128)	(1.543.150.121)
Pérdida en cambio, neta	(17.335.291.573)	(4.185.543.030)
	<u>(37.471.460.701)</u>	<u>(5.728.693.151)</u>
Otros (egresos) ingresos, neto	(3.981.122.498)	12.433.342
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	<u>(5.861.616.738)</u>	<u>(457.818.584)</u>
Impuesto sobre la renta:		
Corriente	(4.245.190.543)	(166.049.103)
Diferido	1.522.396.168	931.286.793
	<u>(2.722.794.375)</u>	<u>765.237.690</u>
(Pérdida) ganancia neta	<u>Bs. (8.584.411.113)</u>	<u>Bs. 307.419.106</u>

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Estados de Otros Resultados Integrales

En bolívares nominales

Página | 185

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2017	2016
(Pérdida) ganancia neta	Bs. (8.584.411.113)	Bs. 307.419.106
Otros resultados integrales:		
Superávit por revaluación de propiedad, planta y equipos, neto de impuesto sobre la renta diferido	273.293.972.797	9.151.969.930
Reclasificación de efecto de depreciación e impuesto sobre la renta diferido de la revaluación en el déficit	-	(206.398.162)
	<u>273.293.972.797</u>	<u>-</u>
Resultados no realizados	Bs. <u>264.709.561.684</u>	Bs. <u>9.252.990.874</u>

GENERAL DE ALIMENTOS MESA

Estado de Movimiento de las Cuentas de Patrimonio de los Accionistas

Alas terminadas el 31 de diciembre de 2017 y 2016

En millones de pesos

	Capital social nominal	Aporte para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Deficit	Otros resultados integrales	Total patrimonio de los accionistas
Saldo al 31 de diciembre de 2015	Rs. 543.000.000	Rs. 300.000.000	Rs. 1.591.684	Rs. (525.394.103)	Rs. 853.525.261	Rs. 1.190.126.842
Aumento de capital social	1.660.000.000	-	-	-	-	1.660.000.000
Capitalización de aporte para futuras capitalizaciones	300.000.000	(300.000.000)	-	-	-	-
Aporte para futuras capitalizaciones	-	2.500.000.000	-	-	-	2.500.000.000
Ajustado para restar el legal	-	-	25.370.955	(25.370.955)	-	-
Garancia-neta	-	-	-	307.429.106	-	307.429.106
Revaluación de propiedades, planta y equipos	-	-	-	206.396.162	8.945.571.768	9.151.967.930
Saldo al 31 de diciembre de 2016	2.523.000.000	2.500.000.000	24.942.639	(37.544.790)	9.799.894.829	14.809.115.878
Aumento de capital social	44.000.000.000	-	-	-	-	44.000.000.000
Capitalización de aporte para futuras capitalizaciones	2.500.000.000	(2.500.000.000)	-	-	-	-
Aporte para futuras capitalizaciones	-	57.482.295.561	-	-	-	57.482.295.561
Pérdida-neta	-	-	-	(8.584.411.113)	-	(8.584.411.113)
Superavit por revalorización de propiedades, planta y equipos	-	-	-	-	273.293.972.797	273.293.972.797
Saldo al 31 de diciembre de 2017	49.023.000.000	57.482.295.561	24.942.639	(8.621.395.805)	283.099.670.805	381.061.373.127

ESTADO DE MOVIMIENTO DE LAS CUENTAS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
 GENERAL DE ALIMENTOS MESA S.A.
 PERIODO DE 12 MESES TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017
 EN MILLONES DE PESOS

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Estados de Flujos del Efectivo

En Bolívarés nominales

Página | 187

	Años terminados el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Actividades operacionales:		
Ganancia neta antes del costo integral de financiamiento	Bs. 28.887.049.588	Bs. 6.036.112.257
Costo integral de financiamiento	(37.471.460.701)	(5.726.693.151)
(Pérdida) ganancia neta	(8.584.411.113)	309.419.106
Ajustes para conciliar la (pérdida) ganancia neta con el efectivo neto usado en actividades operacionales:		
Estimación para cuentas de cobro dudoso	-	28.150.823
Estimación para obsolescencia de inventarios	51.063.784	150.479.956
Depreciación y amortización	4.987.215.188	302.661.192
Pérdida en desincorporación de las propiedades, planta y equipos	1.129.447	17.544.680
Acumulación para indemnizaciones sociales	5.847.327.725	552.683.086
Impuesto sobre la renta diferido	(1.522.396.168)	(931.286.793)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Efectos y cuentas por cobrar comerciales y accionistas y compañías relacionadas	(114.442.997.369)	(3.372.537.688)
Anticipo otorgados a proveedores	(99.932.690.384)	(6.223.562.489)
Créditos fiscales por impuesto al valor agregado	(1.944.550.691)	(298.466.612)
Inventarios	(180.309.207.332)	(8.067.520.459)
Gastos pagados por anticipado	(330.924.159)	(6.308.321)
Otros activos	(576.896.966)	(9.214.956)
Cuentas por pagar a proveedores y compañías relacionadas	147.179.560.882	7.302.579.187
Anticipos recibidos de clientes	1.763.245.560	61.314.009
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	67.193.909.943	2.386.428.041
Impuesto sobre la renta por pagar	4.070.036.730	31.188.196
Pagos de indemnizaciones sociales	(378.241.377)	(71.533.070)
Efectivo neto usado en actividades operacionales	(176.928.826.300)	(7.839.982.112)
Actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipos, neto	(21.893.362.766)	(2.474.004.995)
Compras de activos intangibles, neto	(105.760.384)	(43.348.603)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(21.999.123.150)	(2.517.353.598)
Actividades de financiamiento:		
Aporte para futuras capitalizaciones	101.482.295.561	4.160.000.000
Préstamos bancarios	122.424.231.449	7.588.520.155
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	223.906.527.010	11.748.520.155
Aumento neto del efectivo en caja y bancos	24.978.577.560	1.358.184.445
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	1.697.441.474	339.257.029
Efectivo en caja y bancos al final del año	Bs. 26.676.019.034	Bs. 1.697.441.474
Información complementaria sobre los flujos del efectivo:		
Impuesto sobre la renta pagado	Bs. 103.314.408	Bs. 94.209.698

3.3 Relaciones Financieras

Estados Financieros a Valores constantes de septiembre 2020

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.				
Estado Consolidado de Situación Financiera				
Corte Preliminar				
(Expresado en bolívares constantes al 30 de septiembre de 2020)				
	Sep-20	Dec-19	Dec-18	Dec-17
Indicadores de rentabilidad				
Margen Bruto	68%	24%	18%	15%
Margen Operativo	14%	-10%	4%	-8%
Margen Neto	80%	147%	-65%	16%
Rendimiento sobre Patrimonio (ROE)	25%	91%	-841%	18%
Rendimiento sobre Inversión (ROI)	18%	61%	-56%	14%
Indicadores de Eficiencia				
Crecimiento de la Ventas %	-34%	-59%	-8%	-18%
Ventas netas / Activo fijo neto promedio (veces)	11%	60%	160%	427%
Ventas netas / Total Activo Promedio (veces)	25%	39%	86%	182%
Días cuentas por cobrar	47	19	9	21
Días cuentas por pagar	8	7	31	3
Días de inventarios	1,619	294	88	201
Ciclo Operativo	1,666	312	97	223
Indicadores de Solvencia				
Solvencia Total	3.92	3.07	1.07	5.17
Solvencia Corriente	4.06	2.65	0.49	3.01
Indicadores de Liquidez				
Índice ácido	0.90	0.67	0.25	0.71
Activo Circulante / Activos	0.42	0.34	0.35	0.57
Indicadores de Cobertura				
Cobertura de Intereses	3.35	-1.08	0.95	-1.24
EBITDA/ Servicio de Deuda	0.58	-1.38	0.31	-1.01
EBITDA/Servicio de Deuda CP	0.58	-1.40	0.43	-1.04
EBITDA/ Servicio de Deuda LP	0.00	-122.36	1.12	-36.30
EBITDA/ Servicio de Deuda Neta	0.63	-1.79	0.41	-1.27
FCO/ Servicio de Deuda	0.30	6.27	0.73	-2.08
Indicadores de Apalancamiento				
Apalancamiento Financiero	0.06	0.03	0.10	0.07
Pasivo Circulante / Pasivo Total	0.41	0.40	0.77	0.97
Deuda Financiera / Patrimonio	0.07	0.04	1.55	0.08
Deuda Financiera / Pasivo Total	0.22	0.09	0.11	0.35
Total Pasivo / Total Activo	0.26	0.33	0.93	0.19

4. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Notas a los Estados Financieros de acuerdo a Providencia No. 016-86 del 27 de enero de 1987, Gaceta Oficial Número 33.650 del 2 de febrero de 1987, emanada de la SUNAVAL.

4.1 Posición en moneda extranjera.

	Sep-20	Dec-19	Dec-18	Dec-17
Tipo de Cambio				
Activos				
Inversiones	795,000	795,000		
Efectivo y Equivalente	200,442	194,762	638,543	451,425
Otros Activos	251,611			
Cuentas por Cobrar				
Accionistas y Relacionadas		1,006,248	1,243,391	282,255
Anticipo a Proveedores	1,715,719	922,208	1,121,488	
Comerciales	932,184	221,326	59,886	30,632
Provision de anticipo proveedores		-246,190	-177,767	
Total Activo en Dolares	3,894,956	2,893,354	2,885,541	764,312
Pasivos				
Prestamos Bancarios	-1,000,000		-984,000	
Cuentas por Pagar				
Accionistas y Relacionadas	-32,860	-937,916	-1,458,301	-1,002,000
Proveedores	-437,116	-755,175	-21,455,992	-18,031,049
Otros Pasivos	-309,310			
Pasivos por Arrendamiento	-655,005	-732,771		
Total Pasivo en Dolares	-2,434,291	-2,425,862	-23,898,293	-19,033,049
Total Posicion Activa (Pasiva) Neta	1,460,665	467,492	-21,012,752	-18,268,737

4.2 Variación significativa en la posición en moneda extranjera

Para el periodo 2017/2018, tanto el activo como el pasivo variaron de forma positiva. En el caso del activo, su incremento de 277,5%, corresponde principalmente al aumento de los anticipos otorgados a proveedores (44,49%) y de las cuentas por cobrar de accionistas y relacionadas (45,31%). El incremento del pasivo del de 25,56% se debe principalmente al incremento de la cuenta por pagar comerciales en 70,40%.

Para el periodo 2019/2020, el activo se incrementó en 76,9% que corresponde al aumento de los anticipos otorgados (91,23%), por su parte el pasivo se incrementó en 71,41%, originado por el aumento de los préstamos bancarios (86,60%).

4.3 Variación significativa en la posición en moneda extranjera

Para el periodo 2019/2020, el activo se incrementó en 35% que corresponde al aumento de las cuentas por cobrar en 321% los anticipos otorgados (86%), por su parte el pasivo se incrementó en 0,35%, originado por el aumento de los préstamos bancarios pero su vez disminución de proveedores y accionistas en 42% y 96% respectivamente.

4.4 Efectivo y equivalente de efectivo

Para el periodo 2019/2020 observamos un leve incremento, motivado por el pago de operaciones relacionadas a capital de trabajo en bolívares y el cobro a clientes desde bancos del exterior.

Para el periodo 2018/2019 se observa una disminución producida por la utilización de divisas para actividades de capital de trabajo y pagos de deuda de socios y préstamos.

Para el periodo 2017/2018 se observa un incremento por cobro a clientes desde bancos del exterior.

4.5 Cuentas por cobrar

Para el periodo 2019/2020 se observa un incremento de anticipos otorgados a proveedores, principalmente para compras de materia prima y material de empaque, tales como tapas, suero, bobinas y para cancelación de honorarios, entre otros.

Para el periodo 2018/2019 se observa una disminución en la cuenta del accionista por pagos sobre la deuda. De igual forma existe una disminución en el otorgamiento de anticipos a proveedores extranjeros (mas compras locales) y existe un incremento en el cobro comercial. Las provisiones de cuentas por cobrar varían según los cobros a clientes o castigos a la cuenta.

Para el periodo 2017/2018 el incremento se debió, entre otros, a anticipos otorgados para compra de laminados y anticipos relacionados con compras de mobiliario.

4.5 Pasivos por arrendamientos

Para el periodo 2019/2020 la disminución fue originada por los pagos de capital del activo arrendado.

Para el periodo 2018/2019 se observa incremento por la adopción de la norma NIIF 16 que reconoce un pasivo financiero por los pagos del arrendamiento (activos por derecho de uso).

4.6 Préstamos bancarios

Para el periodo 2019/2020 el aumento corresponde a la línea de crédito de Banesco Panamá por US\$ 1.000.000 a un plazo de 12 meses.

Para el periodo 2018/2019 se observa una disminución producida por el pago de la línea de crédito abierta al cierre anterior con Banesco Panamá

4.7 Cuentas por pagar

Para el periodo 2019/2020 la variación es originada por la disminución del saldo adeudado al accionista por pagos en nombre de génica y la disminución de deuda abierta en dólares a proveedores nacionales.

Para el periodo 2018/2019 la variación es originada por la disminución de deuda a proveedores en moneda extranjera.

Para el periodo 2017/2018 se observa un incremento por pagos realizados por el accionista en nombre de la empresa. De igual forma existe un incremento por adquisición de maquinaria y equipos.

4.8 Acumulaciones y otros pasivos

Para el periodo 2019/2020 el incremento se debe a acumulaciones de servicios logísticos y honorarios profesionales en el exterior.

4.9 Diferencia cambiaria capitaliza

No aplica por normativa contable internacional

4.10 Tipo de Cambio Utilizado para Convertir Saldos en Moneda Extranjera

Diciembre 2017 Bs/\$ 0,03345, Diciembre 2018 Bs/\$ 638,18, Diciembre 2019 Bs/\$ 46.620,83, Septiembre 2020 BS/\$ 429.5

4.11 Ganancias o Perdida por Fluctuaciones cambiarias

Al 30 de septiembre 2020 se registra Ganancia cambiaria por US\$ 1.249.475.617.306

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Fluctuaciones cambiarias, netas Bolivares	(10.503.091.753.893)	(15.470.177.257.904)	(1.861.814.368.013)

4.12 Detalle de Cargos Diferidos

No aplica en los registros contables de la empresa.

4.13 Política de Depreciación y Amortización del Ajuste a los Activos e Importe registrado con cargo a resultados del ejercicio

La depreciación se calcula por el método de línea recta. La vida útil y el método de depreciación se revisan, periódicamente para asegurar que el método y el periodo de la depreciación sean consistentes con el patrón previsto de beneficios económicos de las partidas de propiedad, planta y equipos

4.14 Otros Compromisos y Transacciones en Moneda Extranjera

No existen compromisos en moneda extranjera aparte de los que ya han sido indicados.

TIPO DE TASA	2017		2018		2019		Septiembre 2020	
	DIPRO	DICOM	DIPRO	DICOM	CENCOEX	DICOM	CENCOEX	MESAS DE CAMBIO
ACTIVOS	USD\$		USD\$		USD\$		USD\$	
Efectivo Caja y Bancos		451.425		638.543		194.762		200.442
Inversiones						795.000		795.000
Anticipos				943.721		676.018		1.715.719
Cuentas por Cobrar		30.692		59.886		221.326		932.184
Accionista y Relacionada		282.255		1.243.391		1.006.248		
Otros Activos								251.611
Total Activo en dólares	0	764.372	0	2.885.541	0	2.893.354	0	3.894.957
PASIVOS								
Cuenta por Pagar Comerciales		-18.031.049		-21.455.992		-755.175		-437.116
Prestamos Bancarios				-984.000				-1.000.000
Accionista y Relacionadas		-1.002.000		-1.458.301		-937.916		-32.860
Pasivo por Arrendamientos						-732.771		-655.005
Otros Pasivos								-309.310
Total Pasivo en dólares	0	-19.033.049	0	-23.898.293	0	-2.425.862	0	-2.434.291

6. Calificación de riesgo

5 CALIFICACIONES DE RIESGO

RESUMEN DEL DICTAMEN DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

EMISOR:	General de Alimentos Nisa, C.A.
DESCRIPCIÓN DE LOS TÍTULOS:	Papeles comerciales al portador hasta por la cantidad de CIENTO CINCUENTA MIL MILLONES DE BOLÍVARES (Bs. 150.000.000.000,00) o el equivalente en bolívares a la cantidad de US\$ DOSCIENTOS MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTE AMÉRICA (US\$. 200.000,00) determinado al tipo de cambio oficial de referencia del Banco Central de Venezuela a la fecha de autorización de esta solicitud, emisión 2020-I aprobada en la Asamblea General Ordinaria de Socios celebrada en fecha 01 de julio de 2020 y lo acordado en Junta Directiva del Emisor en la misma fecha.
PLAZO DE LOS TÍTULOS:	Hasta trescientos sesenta (360) días.
USO DE LOS FONDOS:	100% para financiar requerimientos de capital de trabajo (Inventario) para la realización de actividades relativas al objeto social del emisor.
INFORMACIÓN ANALIZADA:	a) Estados financieros al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 auditados por Pacheco, Apostólico & Asociados, firma miembro de PriceWaterhouseCooper (PwC), más un corte no auditado al 30 de septiembre de 2020. b) Entrevistas con Ejecutivos de la empresa. c) Información sectorial.
RIESGO:	A3 La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable. Categoría: "A" Corresponde a aquellos instrumentos con una buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no debería verse afectada ante eventuales cambios en el emisor, en el sector o área a que este pertenece, o en la economía, solo en casos extremos, pudiera afectarse levemente el riesgo del instrumento calificado. Subcategoría: "A3" : Se trata de instrumentos que presentan para el inversor un muy bajo riesgo. Cuentan con una adecuada capacidad de pago, del capital e intereses, en los términos y plazos pactados. A juicio del calificador, solo en casos extremos, eventuales cambios en la sociedad emisora, en el sector económico a que esta pertenece o en la marcha de la economía en general, podrían incrementar levemente el riesgo del instrumento bajo consideración.
PERIODICIDAD DE LA REVISIÓN:	Ciento ochenta (180) días contados a partir del inicio de la oferta pública autorizada por la Superintendencia Nacional de Valores, o cuando GLOBAL RATINGS SOCIEDAD CALIFICADORA DE RIESGO, C.A. tenga conocimiento de hechos que puedan alterar substancialmente el nivel de riesgo de los títulos valores emitidos.



EDUARDO GRASSO V.



BEATRIZ FERNÁNDEZ R.



JUÁN RODRÍGUEZ B.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

- General de Alimentos Nisa, C.A. es una empresa dedicada a la producción y comercialización de alimentos, distribuidos en tres grandes líneas de negocio: Lácteos, modificadores lácteos, bebidas instantáneas y gelatinas, siendo "lácteos" el rubro que genera mayores ingresos con una participación del 69%.
- A partir del análisis formulado se estima una variación interanual negativa en los ingresos operativos al cierre de 2020, comportamiento acorde a la serie histórica donde exhibe una tendencia decreciente, ocasionada principalmente por la disminución de las ventas debido al incremento de los precios, reduciendo la capacidad de compra de los consumidores.
- Los márgenes operativos y netos presentan resultados positivos que evidencian una cobertura prudente; el margen EBITDA expone resultados que reflejan suficiente estabilidad operativa, lo que le ha permitido mantener la consistencia de sus indicadores de rentabilidad.
- Es importante considerar que la empresa es susceptible a los efectos de la coyuntura actual, ocasionada principalmente por la caída de los precios del petróleo, las restricciones de movilidad y el aumento de las necesidades de liquidez para solventar la emergencia sanitaria; llevando el deterioro de las actividades productivas y comerciales y planteando un escenario de decrecimiento económico, lo que afectará la demanda de este sector.
- La posición en moneda extranjera del emisor es representativa, lo que constituye un paliativo al servir como resguardo de sus operaciones con proveedores extranjeros.
- Al cierre de diciembre 2019 el apalancamiento estaba influenciado por obligaciones con instituciones financieras nacionales, por lo tanto, dada la contracción del sector bancario, consecuencia directa de las medidas regulatorias aplicadas como el encaje legal, y las restricciones patrimoniales, que disminuye su capacidad de financiamiento, la compañía se ha propuesto aumentar el financiamiento mediante la emisión de deuda en el mercado de capitales con la finalidad de disponer del inventario necesario para garantizar la continuidad de sus operaciones.
- Global Ratings continuará monitoreando el riesgo global de la empresa dada la evolución del escenario económico actual, con la finalidad de que la calificación otorgada refleje adecuadamente el perfil de riesgo de la compañía.
- Hechas estas consideraciones, la Junta Calificadora asigna la Categoría "A", Subcategoría "A3" a la presente emisión 2020-I de Papeles comerciales al portador hasta por un monto de Bs. 150.000.000.000, o el equivalente en bolívares a la cantidad de US\$ DOSCIENTOS MIL DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE NORTE AMÉRICA (US\$. 200.000,00) determinado al tipo de cambio oficial de referencia del Banco Central de Venezuela a la fecha de autorización de esta solicitud, de General de Alimentos Nisa, C.A.; La perspectiva de la calificación de largo plazo es estable.

1. EL EMISOR

1.1 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

General de Alimentos Nisa, C.A. (GENICA), es una compañía fundada el 3 de febrero de 1993, con una trayectoria de más de 27 años dedicada a la elaboración, distribución, y comercialización al mayor y al detal de alimentos principalmente lácteos, así como, la industrialización y transformación de sus derivados; ostenta marcas reconocidas en el mercado venezolano como "Campestre", "Choco Cool", "Dalvi" y "Dalvito" entre otras, además, cuenta con una amplia cadena de suministros que le permiten satisfacer las necesidades de los diversos clientes. Tiene su domicilio fiscal en Edificio Torre Genica, Maracaibo, Estado Zulia.

Para el desarrollo de su actividad económica cuenta con tres (3) plantas de

producción ubicadas en varias regiones del país con las siguientes características:

Planta Maracaibo (Zulia): dentro de los principales productos que se fabrican se encuentran quesos naturales y fundidos, leches líquidas de larga duración (UHT). Posee capacidad de fabricar: quesos fundidos 272 toneladas / mes, quesos naturales en barra 196 toneladas / mes, queso crema 144 toneladas / mes y dulce de leche 99 toneladas / mes.

Planta Santa Bárbara (Zulia): elabora principalmente leche en polvo, modificadores lácteos y mantequilla. Cuenta con una capacidad de 1.250 toneladas / mes.

Planta Paraguaná (Falcón): destinada a la producción de té en polvo, bebidas instantáneas y gelatina. Con una capacidad de 160 toneladas / mes.

Además dispone de cinco (5) centros de distribución localizados en Caracas (Guatire y Los Ruices), así como en las ciudades de Aragua (Santa Cruz), Barquisimeto y Maracaibo. Posee también una fuerza de venta directa con alcance de más de 1.000 clientes a nivel nacional, y una fuerza de venta indirecta, a través de 120 distribuidores que atienden a más de 8.000 clientes.

El portafolio de GENICA se diversifica en diferentes categorías de productos en su mayoría destacadas en ventas dentro del mercado venezolano, entre los cuales se encuentran:

- **Lácteos:** Leches en polvo (extra calcio, completa, semi descremada y descremada), leches líquidas de larga duración UHT (entera, semidescremada, descremada, deslactosada), quesos fundidos untables, quesos naturales (frescos, semi madurados y madurados), mantequillas, dulce de leche, leche condensada, villa láctea.
- **Modificadores lácteos:** chichas, bebidas achocolatadas, alimentos lácteos.
- **Bebidas instantáneas y gelatinas:** té en polvo, bebidas frutales, gelatinas.

EVOLUCIÓN HISTÓRICA

1993, Se constituye General de Alimentos Nisa, C.A. (GENICA), e inicia operaciones en el estado Zulia, dedicándose a la fabricación de lácteos y derivados.

1996, Inaugura la primera unidad de producción en la zona industrial de Maracaibo, estado Zulia. Se fabrica Lactovisoy y se envasa leche en polvo.

1998, Adquiere la planta de pulverización de leche en polvo en Santa Bárbara del Zulia, actualmente Planta Colona.

2001, Establece el primer centro de distribución y oficina corporativa en el municipio San Francisco de Maracaibo.

2004, Incorpora nuevas líneas de producción, plantas y centros de distribución.

2014, Inaugura la nueva sede corporativa Torre GENICA en Maracaibo.

2017, Actualiza los recursos tecnológicos en su planta de Maracaibo.

2019, Inicia operaciones Planta Paraguaná destinada a la mezcla de té, bebidas y gelatinas en polvo. Al cierre

de ese año comienza las operaciones de la línea de producción de leche UHT.

Fuente: GENICA – Elaboración propia

1.2 ESTRUCTURA Y PROPIEDAD

El capital social de la empresa para septiembre 2020 es de Bs. 20.000.000.000,00 totalmente suscrito y pagado, conformado por 1.000.000 de acciones nominativas no convertibles al portador con un valor nominal de Bs. 20.000,00 cada una. El capital social se encuentra distribuido de la siguiente manera:

Tabla 1. Posición Accionaria

Accionistas	Nº de Acciones	Participación
Inversiones Globales Melka, S.L.	950.000	95,00%
Nicolás D'Alessandro	50.000	5,00%
Total	1.000.000	100%

Fuente: GENICA - Elaboración propia

La Junta Directiva de General de Alimentos Nisa, C.A. fue ratificada para el período 2020-2025 en la Asamblea Extraordinaria de Accionistas celebrada el 01 de julio de 2020, integrada de la forma siguiente:

- Nicolás D'Alessandro Bello
Presidente
- Isabel De Arce de D'Alessandro
Primer Vicepresidente
- Mary Luz D'Alessandro Bello
Segundo Vicepresidente
- Vittorio D'Alessandro De Arce
Suplente

Cuadro Ejecutivo:

- Director General:
Vittorio D'Alessandro
- Director de Finanzas:
Dennis Parente
- Gerente de Planificación y Servicios Financieros:
José Boscán
- Gerente Técnico Industrial:
Enrique Suárez
- Gerente de Cadena de Suministro:
Diego Rodríguez
- Gerente de Comercialización:

- Juan Layrisse
- Gerente de Mercadeo:
Pablo Cachutt
- Gerente Legal:
Nery Parra
- Gerente de Talento Humano:
Magda Freytez
- Gerente de Planificación Estratégica y Control de Gestión:
Douglas Govea
- Gerente de Seguridad Integral:
Andrés Galindez
- Gerente Tecnología de Información:
Juan García

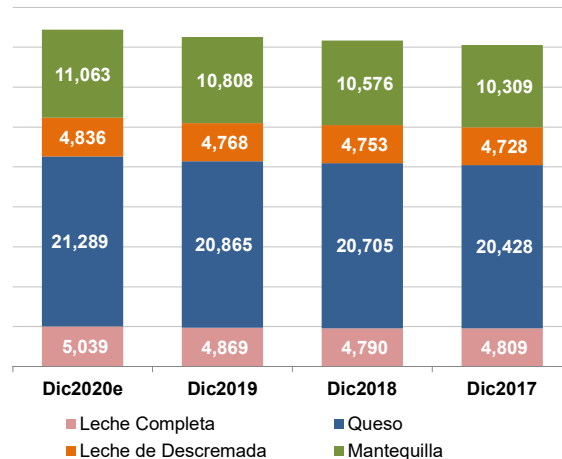
1.3 ANÁLISIS DEL ENTORNO

La economía mundial registrará una recesión de 4,9% este 2020, según estimaciones del Banco Mundial. Los países de la región enfrentan la peor recesión económica desde que se comenzaron a producir estadísticas de cuentas nacionales en los años cincuenta. El complejo entorno externo, al que se suman las muy necesarias medidas de contención de la pandemia, han provocado un desplome de la actividad económica en toda América Latina, que se enfila hacia una contracción de 5,2 por ciento en 2020.

La producción mundial de lácteos estimada a cierre de 2020, supera los 530 millones de toneladas métricas, destinando más del 36% al consumo interno de la región de origen, e incluyendo principalmente los rubros: leche completa y descremada, quesos y mantequilla. Analizando en detalle la estructura actual del mercado internacional de lácteos, se evidencia que la Unión Europea es líder en este rubro con una participación cercana al 30% de la producción total, mientras que en América del Sur, Argentina y Brasil destacan como los principales productores con gran diferencia en términos de volumen, revelando una participación conjunta en la producción global cercana al 6,7%. Más de 8 millones de toneladas métricas son exportadas de forma estable, de acuerdo a información del

Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), destacando Argentina como fabricante de productos y subproductos, seguido en menor medida por Brasil.

Gráfico 1. Producción Mundial de los principales rubros Lácteos (Millones de toneladas métricas)



Fuente: USDA - Elaboración propia

De acuerdo a nuevas estimaciones del Fondo Monetario Internacional, Venezuela tendrá una caída de 20% este 2020 y de 5% en 2021 en base interanual, consecuencia del impacto de las medidas de cuarentena establecidas para contener la pandemia (Covid-19), así como la volatilidad de los precios del petróleo de los que se depende en gran medida para la estabilidad financiera del país; mientras que el sector privado se enfrenta a costos crecientes, disminución de la demanda, alta carga impositiva y acceso limitado a financiamiento. Además, los nuevos precios de la gasolina afectan drásticamente la dinámica productiva venezolana.

El repunte de los últimos meses del Índice de Precios al Consumidor (INPC), que en el mes de septiembre tuvo una variación del 27,9%, y en agosto del 24,7%, representando una inflación acumulada durante los primeros nueve meses del año 2020 del 844,05%, según informó el Banco Central de Venezuela (BCV), hace

que Venezuela mantenga un escenario de hiperinflación, en el que entró en noviembre de 2017, configurando una profunda crisis que se expresa en la contracción de la actividad productiva, en un entorno de alta inflación y escasez cíclica de productos de primera necesidad.

En el mercado nacional la producción de leche cruda entre los años 2014-2019, ha marcado una tendencia descendente, asociada en parte a las deficiencias del sector en cuanto a la falta de insumos y altos costos productivos. Por su parte, el consumo de lácteos ha estado sujeto a importantes variaciones por la situación económica que ha afectado el poder adquisitivo de las familias, reflejado, por ejemplo, en el incremento de la demanda de queso artesanal como consecuencia del aumento del precio del queso semi-madurado, madurado e industrial.

De igual forma, durante los últimos años, el sector agroindustrial nacional ha estado sujeto a limitaciones que afectan el sistema productivo como acceso a fuentes de financiamiento necesarias para garantizar el suministro de materias primas, el costo de producción debido a los altos índices inflacionarios, la disminución del consumo por la pérdida del poder adquisitivo y la gran cantidad de regulaciones que condiciona la operatividad de las empresas, entre otros. Sin embargo, ha sido afectado en menor medida por la contingencia actual, ya que el gobierno ha impuesto como prioridad mantener la continuidad productiva de estos sectores estratégicos, facilitando la importación de materia prima, permitiendo libre tránsito y provisión de combustible, con el objetivo de garantizar los suministros necesarios para atenuar los efectos de la crisis generada por el Covid-19.

El actual escenario es un reto para Venezuela, ya que no depende únicamente de la recuperación de su aparato productivo interno, sino de la reactivación heterogénea del resto de la economía mundial, para que se restablezca la demanda petrolera y se puedan retomar las negociaciones con sus principales socios comerciales.

1.4 ESTRATEGIA Y POSICIONAMIENTO

El entorno competitivo en el cual se desenvuelve el emisor es amplio, debido a las categorías específicas de productos que comercializa; por esta razón es importante delimitar el concepto del negocio a la producción industrializada de lácteos y sus derivados, para identificar correctamente a sus rivales directos; Entre sus principales competidores en producción y comercialización se encuentran: Polar, Nestlé, El Tunal, Parmalat, Paiza y Torondoy. La empresa ha logrado dar a conocer sus productos de forma progresiva, atendiendo a clientes en 36 rutas con ejecutivos especializados, e implementando una estrategia comercial enfocada en planes de fidelización ajustados al canal de venta y tácticas promocionales que generen frecuencia de compra recurrente, volumen incremental y cobertura de portafolio.

Tabla 2. Principales Clientes

Clientes	% Ventas
Automercados Plaza's, C.A.	3,60%
Excelsior Gama Supermercados, C.A.	2,52%
Farmatodo, CA	2,41%
Comercializadora Alfy, CA	2,03%
Viveres de Candido, C.A.	1,81%
Genproalve, C.A.	1,76%
Alimentos FM, C.A.	1,43%
Clientes con menor participación	84,44%

Fuente: GENICA – Elaboración propia

GENICA cuenta con un amplio portafolio de productos, compuesto por diversas presentaciones, distribuido en tres grandes líneas de negocio, donde los lácteos representan el mercado más importante con el 89% del ingreso por ventas al corte de septiembre 2020.

Tabla 3. Distribución del ingreso por línea

	Sep2020	Dic2019	Dic2018	Dic2017
Lácteos	89%	84%	83%	80%
Modificadores Lácteos	12%	16%	18%	20%
Bebidas Instantáneas y Gelatinas	1%	1%	-	-
Otros	-2%	-1%	-1%	0%

Fuente: GENICA – Elaboración propia

En cuanto a la materia prima, la leche constituye el insumo fundamental para el funcionamiento de la empresa, por lo cual, para garantizar su suministro, se mantiene una línea de proveedores y productores nacionales que cubren la demanda y que garantizan su sostenimiento a través del tiempo, fundamentado en una relación de vínculos comerciales importantes. Sin embargo, adicionalmente se requiere una amplia gama de insumos complementarios para elaborar las diferentes categorías de productos. El emisor informa que mantiene relaciones comerciales con un importante número de proveedores con una duración media de 5 años, quienes suministran las materias primas, empaques, aditivos, servicios de planta y repuestos, con la finalidad de mantener un stock óptimo, por lo que las condiciones de compra con sus suplidores han sido tradicionalmente estables, entre los principales destacan:

Tabla 4. Principales Proveedores

Proveedores	Materia Prima	Origen
Central Azucarero Portuguesa, C.A. C.A. Central La Pastora Central El Palmar, S.A.	Azúcar Refinada	Nacional
Juan Van Heel, C.A. Conaprole Buenaventura, C.A.	Suero en Polvo	Nacional / Importado
Inquívosa Lactea, S.A. High Desert Milk, INC. Conaprole	Leche en Polvo 1% Low Heat	Importado
Nutech, C.A. Abain, C.A.	Aislado Proteína / Soya	Nacional
Industrias del Maíz, C.A.	Maltodextrina	Nacional
Silos y Secado, C.A. Procesadora de Cereales, C.A.	Harina de Arroz	Nacional
Inproa Santoni, C.A. Juan Van Heel, C.A. C.A. Central La Pastora	H. de Mostaza	Nacional
Procesadora de Cacao Real, C.A. Grupo Leche y Miel GY, C.A.	Polvo de Cacao	Nacional

Fuente: GENICA – Elaboración propia

La empresa contempla varios proyectos de expansión para impulsar sus productos, con el propósito de seguir diversificando sus líneas de negocio, fortalecer las existentes y así obtener una mayor participación de mercado, fijando como punto focal la obtención de financiamiento para realizar inversiones sustanciales en expandir su capacidad operativa conforme a las necesidades del mercado. Dentro de los planes está mantener el posicionamiento de las marcas comerciales, desarrollando estrategias de segmentación del portafolio, canales de venta y regiones, además de un plan de expansión e innovación al adaptar sus productos a la realidad del mercado, ya sea con la incorporación de nuevas presentaciones que se adapten a las necesidades de los consumidores, quienes han visto menguada su capacidad de compra, además de incursionar en nuevos mercados como azúcar, avenas, alimentos infantiles, condimentos.

POSICIONAMIENTO ESTRATÉGICO:

Fortalezas:

- Reconocimiento de marca y calidad de los productos que comercializa.
- Innovación en presentaciones por línea de producto.
- Amplios canales de distribución.
- Acuerdos para el suministro de materias primas con proveedores locales.

Debilidades:

- Moderada concentración de proveedores locales lo que incrementa los costos de adquisición de insumos.
- Comprador poco fiel a la marca, por disponibilidad de sustitutos para la línea de Lácteos.
- Regulaciones que afectan de forma indirecta la operatividad de la compañía.
- Acceso a fuentes de financiamiento.

Oportunidades:

- Desarrollo de nuevas líneas de producto aprovechando capacidad y tecnología instalada.
- Capacidad de asumir mayor participación en el mercado.
- Los lácteos constituyen una fuente de proteína asequible.
- Liberación de precios en categorías antes reguladas.

Amenazas:

- Profunda contracción de la actividad económica debido a la pandemia de Covid-19, escasez de gasolina, entre otros.
- Pérdida del poder adquisitivo de los consumidores.
- Escasez de materia prima.
- Cambios en la legislación que impacten en sectores estratégicos relacionados.

Fuente: Elaboración propia

2. DESEMPEÑO FINANCIERO

La información económica y financiera está basada en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, 2018 y 2019 auditados por Pacheco, Apostólico & Asociados, firma miembro de PriceWaterhouseCooper (PwC), más un corte no auditado al 30 de septiembre de 2020. Toda la información se encuentra elaborada bajo los parámetros establecidos por la Superintendencia Nacional de Valores.

2.1 EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Los ingresos ordinarios obtenidos por la producción y comercialización de alimentos principalmente lácteos se ubicaron a septiembre 2020 en 5.202.776,7 MMBs. Al analizar para que sea comparable con el cierre de diciembre 2019, se evidencia una disminución en las ventas totales, que implican un decrecimiento del 11,7%; este deterioro es consecuencia del menor dinamismo de los volúmenes comercializados principalmente de la línea de lácteos, proyectando una contracción media a cierre de 2020 de 60%, como resultado de la coyuntura económica actual y su efecto negativo sobre el poder adquisitivo de los consumidores locales que influye de forma directa sobre la demanda.

Tabla 5. Detalle de Ventas Unidades (Toneladas)

	Sep2020	Dic2019	Dic2018	Dic2017
Lácteos	3.484,80	11.902,36	7.663,77	10.927,28
Modificadores Lácteos	493,25	1.462,81	2.988,34	4.062,01
Bebidas Instantáneas y Gelatinas	40,49	27,04	-	-
Otros	-	-	-	-
Total	4.019,38	13.395,17	10.667,57	14.994,45

Fuente: GENICA – Elaboración propia

Se observa que la mayor fuente de ingresos de la compañía, al corte de 2020, está representada por el rubro de lácteos con el 89% de las cantidades comercializadas, réditos que se sustentan en los distintos programas de mejoras y actualización operativa implementados por la empresa durante los últimos años, enfocados en dar prioridad a los productos de mayor demanda que permitan aprovechar ventajas competitivas y economías de escala, sistema que les ha permitido obtener indicadores de rentabilidad neta positivos a septiembre 2020, esbozando una leve recuperación respecto a los índices expuestos durante todo el período analizado, mostrando un rendimiento de activos (ROA) que ascendió a 18,3%, y de igual forma un rendimiento del patrimonio (ROE) de 24,6%.

Tabla 6. Indicadores de Rentabilidad

	Sep2020	Dic2019	Dic2018	Dic2017
Margen Bruto	68,0%	24,2%	18,5%	15,1%
Margen Operativo	14,1%	-9,7%	3,7%	-7,6%
Margen neto	79,6%	147,5%	-64,6%	15,8%
ROA	18,3%	61,4%	-56,44%	14,41%
ROE	24,6%	91,1%	-840,76%	17,86%

Fuente: GENICA – Elaboración propia

La empresa presenta un ciclo operativo ágil, al rotar sus cuentas por cobrar (22 días) y pagar (60 días). La naturaleza fundamental del negocio (venta de productos terminados al mayor) implica la rotación dinámica y el cobro expedito por dichas mercancías, reflejando además una brecha favorable para el emisor, ya que posee un rango conveniente de maniobra para gestionar el cumplimiento de sus obligaciones con proveedores. En contraste, las rotaciones de inventarios se ubican en 10 meses; como resultado de las políticas implementadas para garantizar la disponibilidad de los insumos a ser consumidos en la producción de bienes o servicios para su posterior comercialización (la adquisición de inventarios se aplica como estrategia para protegerse de la hiperinflación haciendo compras planificadas).

Tabla 7. Indicadores de Eficiencia

	Sep2020	Dic2019	Dic2018	Dic2017
Días Ctas. por Cobrar	30	69	63	47
Días Ctas. por Pagar	66	94	318	39
Días Inventarios	932	294	88	201
Ciclo operativo	962	363	151	248
Ciclo efectivo	896	269	(166)	210

Fuente: GENICA – Elaboración propia

2.2 SOLVENCIA Y LIQUIDEZ

La compañía mantiene a septiembre 2020 activos corrientes por 9.616.994,2 MMBs., entre los cuales resaltan las cuentas por cobrar comerciales e inventarios netos, además del efectivo, que representan en conjunto la totalidad del activo circulante. Respecto a los inventarios estos representan el 78% y están compuestos por productos en proceso, terminados y material de empaque, repuestos y suministros entre otros, no obstante, aun excluyendo las existencias, se cuenta con un margen razonable proporcionado por el resto de las partidas para hacer frente a los pasivos corrientes.

Detallando las partidas que componen el activo circulante, el neto de las cuentas por cobrar totaliza 2.026.745,5 MMBs., e incluyen retribuciones, anticipos y provisiones tanto nacionales como internacionales, Finalmente al efectivo y equivalentes corresponden 101.211,7 MMBs, sustentados en el aumento del precio promedio de los productos, también apoyados en una apropiada posición en moneda extranjera, lo que a su vez evidencia unos niveles de liquidez sólidos, mostrando un índice ácido a razón de 0,90x para septiembre 2020.

Tabla 8. Posición de Liquidez

	Sep2020	Dic2019	Dic2018	Dic2017
Solvencia Total	3,92	3,07	1,07	5,17
Solvencia Corriente	4,06	2,65	0,49	3,01
Liquidez Ácida	0,90	0,67	0,25	0,71
Activo Circulante/Activos	42,5%	34,4%	35,2%	56,6%

Fuente: GENICA – Elaboración propia

Dentro de los activos no corrientes a septiembre 2020, la partida de propiedad, planta y equipo es la de mayor peso sobre el total de activos, alcanzando la suma de 12.419.591,1 MMBs.; está compuesta por construcciones en proceso, edificaciones, terrenos, mobiliarios, además de maquinaria y equipos, todos destinados a la actividad comercial de la empresa para la

prestación de servicios y venta de sus productos. Destaca que las capitalizaciones de las obras en proceso durante el año finalizado el 31 de diciembre de 2019 corresponden a la puesta en marcha de una planta destinada a la producción de té, bebidas y gelatina (denominada “planta Paraguaná”). Así como la capitalización de inversiones realizadas en planta Maracaibo para la compra e instalación de una línea de producción y envasado de leche líquida de larga duración. Por otro lado, la compañía realizó inversiones para la instalación de un centro de recepción, envasado, almacenamiento y distribución de productos alimenticios en diferentes presentaciones con una capacidad global estimada de 200 toneladas de alimentos diarios, mantiene un avance del 54%. Adicionalmente, realizó inversiones dirigidas al proyecto “agropecuarias”, para el desarrollo en la industria primaria con planes de producir leche cruda, y “quesos procesados” para optimizar los procesos productivos de la línea de quesos naturales y logísticos de planta Maracaibo; la gerencia de la compañía estima finalizar estos proyectos en el mediano y largo plazo.

2.3 ENDEUDAMIENTO, COBERTURA Y FLUJOS

Los niveles de endeudamiento, en términos constantes, muestran una tendencia decreciente, registrando pasivos por 5.774.274,2 MMBs. financiando a septiembre 2020 solo el 25,5% de los activos, compuestos principalmente por préstamos bancarios (21,7%), cuentas por pagar netas con una participación de 10,8% del total, que no representa un riesgo para la operatividad de la empresa. Por su parte, el flujo de caja operativo alcanza los 371.864,6 MMBs. A la fecha de corte y cubre razonablemente tanto compromisos comerciales como los vencimientos de deuda a corto plazo.

Tabla 9. Indicadores de Cobertura

	Sep2020	Dic2019	Dic2018	Dic2017
Cobertura Intereses	3,89	0,57	1,19	(0,57)
EBITDA/Servicio Deuda	0,58	0,32	0,29	(0,26)
EBITDA/Servicio Deuda CP	0,58	0,32	0,37	(0,26)
EBITDA/Servicio Deuda LP	3,89	0,56	0,64	(0,55)
EBITDA/Servicio Deuda Neta	0,62	0,36	0,36	(0,29)
FCO/Servicios Deuda	0,25	2,74	0,55	(1,14)
Flujo de Caja/Servicio Deuda	0,07	0,10	0,18	0,11

Fuente: GENICA – Elaboración propia

Al 31 de diciembre de 2019, la empresa mantenía líneas de crédito con cinco (5) instituciones financieras nacionales cuyo destino principal es la adquisición de materias primas; las tasas se pactaron entre 17% y 24% a un plazo de vigencia entre 3 y 6 meses. El plan de aumentar los niveles de apalancamiento financiero producto de la emisión de papeles comerciales, responde a la necesidad de asegurar el aprovisionamiento de productos e insumos, a fin de contar con un abastecimiento adecuado que permita garantizar la continuidad de sus operaciones, escenario que responde a un mayor nivel de costos operativos, y constantes aumentos en los índices de precios de materia prima, además de la poca disponibilidad de fuentes de apalancamiento alternativas.

Tabla 10. Indicadores de Endeudamiento

	Sep2020	Dic2019	Dic2018	Dic2017
Apalancamiento Contable	34,3%	48,3%	1389,7%	24,0%
Apalancamiento Financiero	173,6%	312,6%	339,9%	-390,8%
Pasivo Circulante / Pasivo Total	41,1%	39,9%	77,1%	97,4%
Deuda Financiera / Pasivo Total	21,7%	9,0%	11,2%	35,4%

Fuente: GENICA – Elaboración propia

Al analizar los niveles de cobertura, se observa que a septiembre 2020 el EBITDA presenta resultados positivos en cifras importantes, por lo que su capacidad de cubrir tanto el servicio de la deuda como la cobertura de intereses a corto plazo es sólida, situación que es consistente a lo largo de la serie histórica. Por su parte, la palanca contable del periodo se ubica 34,3% con tendencia decreciente en los últimos períodos analizados con relación al patrimonio de la empresa que asciende a 16.856.043,8 MMBs. a la fecha, mientras el apalancamiento financiero alcanza 1,7 veces.

3. FACTORES CRÍTICOS DE RIESGO

3.1 GESTIÓN: En vista de la volatilidad del entorno económico actual, una gestión que garantice niveles razonables de rentabilidad constituye un factor determinante para asegurar el desarrollo sostenible, y condiciona a que los esfuerzos de la empresa se enfoquen en afianzar la continuidad del negocio y amortiguar el impacto

en las operaciones producto de la crisis sanitaria mundial.

3.2 RENTABILIDAD: El emisor refleja para la fecha de corte una variación interanual positiva en los ingresos operativos, lo que denota una recuperación relativa respecto a la tendencia expuesta durante la serie en análisis, donde la empresa incurre en pérdidas operativas, No obstante, hay que considerar el efecto que producen sobre los márgenes, los criterios de contabilización de beneficios producidos (diferencial cambiario), que representan un desajuste en los resultados, y explican en cierta medida lo ajustado de los rendimientos operativos.

3.3 SOLVENCIA: La empresa tiene un índice de solvencia total notable, sus bienes cubren más que proporcionalmente su pasivo exigible, al igual que su patrimonio, que presenta resultados positivos en cifras importantes, sin embargo, se debe tomar en cuenta la coyuntura que pudiera generar las erogaciones de recursos para acometer el plan de expansión emprendido (Planta Paraguaná).

3.4 ENDEUDAMIENTO: Los ratios analizados presentan un comportamiento prudente respecto a la cobertura de los costos asociados, tanto de intereses como de servicio de la deuda, este resultado se explica por la contracción de los pasivos financieros por la reducción de los préstamos bancarios contratados con instituciones financieras nacionales, no obstante, los factores mencionados no repercuten de forma determinante en la capacidad del emisor para hacer frente a las obligaciones que aquí se califican.

3.5 CAMBIARIO: El emisor presenta mínima exposición ante variaciones en el régimen cambiario, al mostrar una posición en moneda extranjera actualmente superavitaria, que está representada en mayor proporción por anticipos a proveedores.

Tabla 11. Posición en Moneda Extranjera

(Expresado en miles de US\$)

	Sep2020	Dic2019	Dic2018
Tipo de cambio	452.076,76	45.874,81	563,98
Activos			
Inversiones	795.000	795.000	-
Efectivo y equivalentes	200.442	194.762	638.543
Activo por derecho de uso	-	-	-
Otros activos	251.611	-	-
Cuentas por cobrar:			
Accionistas y relacionadas	-	1.006.248	1.243.391
Anticipos a proveedores	1.715.719	922.208	1.121.488
Comerciales	932.184	221.326	59.886
Provisión de anticipos a proveedores	-	(246.190)	(177.767)
Total Activo en Dólares	3.894.957	2.893.354	2.885.541
Pasivos			
Préstamo bancario	(1.000.000)	-	(984.000)
Cuentas por pagar:			
Accionistas y relacionadas	(32.860)	(937.916)	(1.458.301)
Proveedores	(437.116)	(755.175)	(21.455.992)
Otros pasivos	(309.310)	-	-
Pasivos por arrendamiento	(655.005)	(732.771)	-
Total pasivos en dólares	(2.434.291)	(2.425.862)	(23.898.293)
Total posición activa (pasiva) neta	1.460.665	467.492	(21.012.752)

Fuente: GENICA – Elaboración propia

3.6 MERCADO: Se espera que la emergencia sanitaria mundial afecte al sector manufacturero por la paralización de actividades productivas y comerciales, configurando un escenario de contracción de la demanda del sector, pese a ello, existirán ramas de las industrias menos afectadas e inclusive con perspectivas de crecimiento. Al momento es difícil estimar proyecciones de crecimiento del sector post-Covid-19; se espera que el desempeño del sector agroalimentario se vea afectado en menor medida, ya que el gobierno ha impuesto como prioridad mantener la continuidad productiva de estos sectores estratégicos. No obstante, arrastra con las secuelas del grave deterioro de su capacidad productiva de años recientes, por la elevada exposición a la fluctuación en los precios de sus productos, además de regulaciones como el precio máximo de venta al público fijado por el ejecutivo nacional.

4. PROYECCIONES

Siguiendo la metodología de calificación de riesgo de Global Ratings, se elaboraron las proyecciones del comportamiento de GENICA bajo tres escenarios: 1) *Base*: condiciones provistas por el emisor; 2) *Restricciones Leves*: se desmejoran ligeramente ciertas variables; y 3) *Restricciones Graves*: recoge el posible efecto de una desmejora significativa de algunas condiciones.

Para la construcción del primer escenario, considerando el volumen de ventas para el período comprendido entre 2020 y 2022, se estiman coberturas de gastos financieros de 3,73x, y de servicio de deuda de 1,62x al vencimiento de la emisión, además de un indicador de cobertura de deuda con flujo de caja operativo (FCO) de 2,74x.

Bajo un escenario de restricciones leves, con un menor crecimiento en las ventas, así como un costo implícito de los fondos más elevado, el emisor presenta márgenes ajustados para la cobertura del endeudamiento, proyectando a vencimiento para gastos y servicio de deuda 2,48x y 1,08x, respectivamente.

Considerando condiciones más exigentes, tales como un crecimiento inferior en las ventas anuales, junto con el incremento en 100% de la tasa implícita, se reducen severamente los indicadores de cobertura tanto de gasto como de deuda totalizando al cierre de 2022: 0,83x y 0,36x, respectivamente.

Tabla 12. Indicadores Proyectados

	Dic2022	Dic2021	Dic2020
Escenario Base			
Cobertura Intereses	3,73	3,15	2,58
Cobertura Servicio Deuda	1,62	1,37	1,12
Cobertura FCO	2,74	2,31	1,89
Restricciones Leves			
Cobertura Intereses	2,48	2,10	1,72
Cobertura Servicio Deuda	1,08	0,91	0,74
Cobertura FCO	1,82	1,54	1,26
Restricciones Graves			
Cobertura Intereses	0,83	0,70	0,57
Cobertura Servicio Deuda	0,36	0,30	0,25
Cobertura FCO	0,61	0,51	0,42

Fuente: GENICA - Elaboración propia

5. SUSCEPTIBILIDAD DE CALIFICACIONES

Factores futuros que pueden llevar, de forma individual o en conjunto, a una variación de calificación:

5.1 VARIACIÓN POSITIVA

- Sostenimiento de los márgenes de rentabilidad.


- Generación de flujo de caja operativo durante el periodo.
- Apalancamiento contable inferior al resultado operativo acumulado de los periodos recientes de forma sostenida.

5.2 VARIACIÓN NEGATIVA

- Impacto negativo de las medidas implementadas para atenuar los efectos económicos del Covid-19.
- Presiones considerables sobre la liquidez.
- Apalancamiento financiero superior al resultado operativo acumulado de los periodos recientes de forma sostenida.
- Política de inversiones y aprovisionamiento de materia prima e insumos superiores a las anticipadas, que puedan comprometer el resultado operativo.

ADVERTENCIA

Este informe de calificación no implica recomendación para comprar, vender o mantener un título valor, ni implica una garantía de pago del título, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital del mismo y sus rendimientos sean cancelados oportunamente.

General de Alimentos Nisa, C.A.					
INDICADORES FINANCIEROS					
Expresado en Bolívares					
	Sep2020	Dic2019	Dic2018	Dic2017	
Liquidez y Solvencia					
Solvencia	3,92	3,07	1,07	5,17	
Solvencia corriente	4,06	2,65	0,49	3,01	
Liquidez Acida	0,90	0,67	0,25	0,71	
Capital de Trabajo	7.246.355.439.604	4.040.459.208.215	-8.064.619.480.999	8.621.927.128.313	
Activos circulante / Activo total	42,5%	34,4%	35,2%	56,6%	
Días Cuentas por Cobrar	30	69	63	47	
Días Cuentas por Pagar	66	94	318	39	
Días Inventarios	932	294	88	201	
Ciclo operativo	962	363	151	248	
Ciclo efectivo	896	269	-166	210	
Endeudamiento					
Pasivo Total / Patrimonio	34,3%	48,3%	1389,7%	24,0%	
Pasivo Total / Activo Total	25,5%	32,6%	93,3%	19,3%	
Pasivo Circulante / Pasivo Total	41,1%	39,9%	77,1%	97,4%	
Deuda Financiera / Pasivo Total	21,7%	9,0%	11,2%	35,4%	
Deuda Financiera / Patrimonio	7,4%	4,3%	155,1%	8,5%	
Deuda Financiera Neta / Patrimonio	6,8%	3,4%	117,8%	6,7%	
Gastos Financieros / Utilidad Operativa	29,9%	-93,0%	105,7%	-80,9%	
Eficiencia					
Crecimiento de las Vtas (%)	-11,7%	-59,0%	-7,9%	-	
Ventas Netas / Act. Fijo Neto Promedio (veces)	0,43	0,60	1,60	2,14	
Ventas Netas / Total Activo Promedio (veces)	0,25	0,39	0,86	0,91	
Costos / Ventas	32,0%	75,8%	81,5%	84,9%	
Utilidad Bruta / Ventas Netas (%)	68,0%	24,2%	18,5%	15,1%	
Utilidad en Operaciones / Ventas Netas (%)	14,1%	-9,7%	3,7%	-7,6%	
Utilidad Neta / Ventas Netas (%)	79,6%	147,5%	-64,6%	15,8%	
Rentabilidad					
Margen EBITDA	16,3%	5,1%	4,7%	-3,5%	
EBITDA	848.778.105.330	404.096.530.790	893.510.167.322	-726.365.637.701	
Utilidad Neta / Total Activo (ROA)	18,3%	61,4%	-56,4%	14,4%	
Utilidad Neta / Patrimonio (ROE)	24,6%	91,1%	-840,8%	17,9%	
EBITDA / Total Activo Promedio (%)	4,1%	2,0%	4,0%	-3,2%	
EBITDA / Patrimonio Promedio (%)	5,7%	5,7%	9,0%	-3,9%	
Costo Implícito de la Deuda	17,4%	128,5%	32,9%	82,0%	
Cobertura de Deuda					
Gastos financieros	218.350.931.067	710.312.826.293	751.829.694.377	1.278.591.959.348	



Tlf. Master: (58)(212) 263.43.93

A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

EMISIÓN DE PAPELES COMERCIALES AL PORTADOR

Emisor: GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A.

Emisión: 2020 - I hasta por Bs. 150.000.000.000,00

DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

Noviembre de 2020

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados oportunamente

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

HOJA RESUMEN DEL DICTAMEN DE CALIFICACION DE RIESGO

A. Emisor: GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A. (GM, el Emisor).

B. Descripción de los Títulos:

Emisión 2020 - I de Papeles Comerciales al Portador hasta por Ciento Cincuenta Mil Millones de bolívares (Bs. 150.000.000.000,00), o el equivalente en bolívares de la cantidad de Doscientos Mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$ 200.000,00), determinado al tipo de cambio oficial del Banco Central de Venezuela a la fecha de autorización de esta solicitud, por un plazo máximo de 360 días, aprobada por Asamblea General Extraordinaria de Accionistas del Emisor de fecha 01/07/2020, y lo acordado por su Junta Directiva en sesión celebrada el 04/08/2020.

C. Uso de los Fondos:

Los fondos provenientes de la colocación primaria de las series que conforman la presente Emisión de Papeles Comerciales al Portador serán utilizados en un cien por ciento (100%) para financiar requerimientos de capital de trabajo para la realización de las actividades relativas al objeto social del Emisor.

D. Calificación otorgada: Categoría A, subcategoría A2.

E. Fecha de Realización de la Reunión de la Junta Calificadora: 21 de noviembre de 2020.

F. Información Financiera Analizada:

EEFF auditados, al cierre de los EF 2018, 2019, 2020, y corte interino al 31/09/2020, expresados en bolívares nominales, así como ajustados por inflación y expresados en bolívares constantes del 31/09/2020, preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela (VEN-NIF). Los estados financieros son auditados por la firma de contadores públicos, Pacheco, Apostólico y Asociados (pwc).

G. Periodicidad de Revisión de la Calificación: ciento ochenta (180) días contados a partir de la emisión de la primera serie, o antes, a solicitud de la SUNAVAL, del Emisor, o cuando la sociedad calificadora de riesgo considere que hay hechos que pueden modificar el riesgo de los títulos emitidos.

H. Sustento de la Calificación:

1 – Identificación del Emisor. General de Alimentos Nisa, C.A. (GENICA, el Emisor), es una Sociedad Mercantil domiciliada en Maracaibo. Se constituyó e inscribió ante el Registro Mercantil primero de la Circunscripción Judicial del Estado Zulia en fecha 3 de febrero de 1993, bajo el No. 22, Tomo 17-A. La compañía tiene una duración de cincuenta (50) años contados a partir de la fecha cierta de su inscripción en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Estado Zulia. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Maracaibo, Municipio Autónomo del Estado Zulia, en la avenida 5 de julio esquina con calle 3D, Torre Genica, sector Plaza de la República, ZP 4002, Venezuela, pudiendo establecer explotaciones en cualquier lugar de la República o el extranjero, tal y como lo establecen los estatutos. Su sede en Caracas está ubicada en la Urb. El Rosal, Calle Guaicaipuro, Edificio Taeca, Piso 6. RIF J300717097. Teléfono: 58-261-4203101. Página web: www.genica.com.ve. La actividad y objeto principal es la explotación comercial del ramo de alimentos, como lo es la fabricación, distribución, compra, venta, comercialización al mayor y al detal de alimentos, exportación e importación de cualquier tipo de alimentos, la industrialización y transformación de sus derivados, transporte de todo tipo de bienes y personas bien sea por vía terrestre, aérea, marítima o fluvial. Manufactura, compra y venta, importación, exportación, representación y distribución de toda clase de equipos y maquinarias y efectos comerciales de cualquier índole. GENICA participa en el sector de alimentos, bebidas y derivados, en 3 categorías que a su vez se subdividen en 14 subcategorías: Lácteos (quesos fundidos, quesos naturales, UHT, mantequillas, dulce de leche, leche condensada, villa láctea); Modificadores Lácteos (chichas, bebidas achocolatadas, alimentos lácteos); Bebidas Instantáneas y Gelatinas (tés en polvo, bebidas frutales, gelatinas). Sus marcas son Campestre, Dalvito, Dalvi, Seasons Te, ChocoCool, Chicha Campestre, UHT – Larga Duración y GENICA Profesional. Sus principales competidores son Empresas Polar, Nestlé, Parmalat, Torondoy, Paisa, El Tunal. Para la elaboración de sus productos la empresa cuenta con las siguientes plantas industriales. **Planta Colona**, ubicada en Santa Bárbara del Zulia. En ella se pulveriza leche, se fabrican modificadores lácteos y mantequilla, con capacidad de 1.250 ton/mes. **Planta Maracaibo**, ubicada en la Zona Industrial de Maracaibo. En ella se fabrican quesos fundidos 272 ton/mes, quesos naturales en barra 196 ton/mes, queso crema 144 ton/mes, y dulce de leche 99 ton/mes. **Planta Paraguaná**, ubicada en Punto Fijo, Estado falcón. En ella se fabrican Tés en polvo, bebidas instantáneas y gelatinas con capacidad para 160 ton/mes. Su Sistema de Comercialización está conformado de la siguiente manera: **Estructura Comercial:** fuerza de venta con presencia a nivel nacional conformada por Gerentes, Supervisores, Ejecutivos de Cuentas Claves, Ejecutivos de Distribuidores, y Vendedores. **Regiones de Ventas:** Capital, Centro Occidente, Occidente I (Zulia – Falcón), Occidente II (Región Andina), y Oriente. **Estructura de Ventas:** 36 rutas de ventas atendidas por ejecutivos especializados. Fuerza de

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados oportunamente

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

mercaderistas que garantizan la ejecución de venta a nivel nacional. 1.070 clientes directos, 120 distribuidores, 7.500 puntos de ventas, cinco centros de distribución, que próximamente serán 6. Emplea a 805 personas de los cuales 162 pertenecen a la nómina diaria, 605 a la nómina mensual, y 38 a la nómina ejecutiva.

2 – Ingreso. En el contexto depresivo e hiper inflacionario que caracteriza la economía nacional, en términos reales, el Ingreso decreció -23% en el EF 2018, creció 42% en el EF 2019, y en sep2020 (nueve meses del EF 2020), disminuyó -75% respecto de todo el EF 2019.

3 – Cobertura y Márgenes. En el lapso comprendido entre dic19 – dic17, el Ingreso creció 9,5%, mientras los costos y gastos en conjunto disminuyeron -60,1%. Por el contrario, en el lapso sep20 – dic19, el ingreso disminuyó -75,4%, mientras los costos y gastos en conjunto lo hicieron a menor velocidad, -47,9%. La Cobertura del Gasto Financiero es muy estable en los EF 2017 y 2018 alrededor de un promedio de 5,6x, se eleva hasta 34,0x en el EF 2019, y decrece hasta 15,6x en sep2020. El Margen Bruto es muy holgado en toda la serie temporal analizada, promedia 34,5% en los EF 2017 y 2018, y entre el EF 2019 y sep2020 promedia 80%. El Margen Ebitda promedia 21,5% en los EF 2017 y 2018, y se eleva hasta el 76% en el EF 2019, y se reduce a 44% en sep2020. Finalmente, el Margen Neto es positivo y creciente en los EF 2017 (11%), 2019 (37%), y en sep2020 (53%). Sin embargo, en el EF 2018 el Margen Neto fue negativo por un crecimiento de 731% de las pérdidas cambiarias respecto de sus valores en el EF 2017.

4 – Liquidez. En el EF 2018 las Cuentas por Pagar crecieron 626% respecto del EF 2017, lo que condujo a que el Pasivo Circulante creciera 268%, mientras el Activo Circulante disminuía -40%, todos en el mismo lapso. Lo anterior determinó que el Capital de Trabajo fuera negativo en ese EF 2018, y la Razón Corriente, la Prueba Acida, y la Solvencia Total, retrocedieran, aunque manteniendo valores positivos crecientes y holgados en el EF 2019 (5,0x, 0,7x y 3,1x, respectivamente) y en sep2020 (5,5x, 0,9x y 3,9x, respectivamente). Los días de CxC son decrecientes entre el EF 2017 (15) y el EF 2020 (5), y se elevan (hasta 24) en sep2020. Los días de CxP son 10,8x veces los días de CxC en todo el período: crecen desde 32 en el EF 2017 hasta 351 en el EF 2018, y se estabilizan en un promedio de 85 en el EF 2019 y sep2020. Los días de Inventario crecen desde 88 en el EF 2018, hasta 1.214 en sep2020. Los días de los Ciclos Operativo y del Efectivo están determinados por los días de Inventario y los de CxP, y se elevan desde 96 hasta 1.238, y desde -255 hasta 1.149, entre el EF 2018 y sep2020, respectivamente.

5 – Endeudamiento. El 88% de la Deuda Financiera del período ha sido a CP, y entre los EF 2018 (Bs. 2.285.279.691) y 2019 (Bs. 552.924.694) disminuyó -76%, para en sep2020 elevarse a Bs. 1.254.784.966, equivalente al 55% del monto correspondiente del EF 2018. Lo anterior condujo a que entre el EF 2019 y sep2020, las relaciones Deuda Financiera a Pasivo, Patrimonio e Ingreso crecieran desde 0,09x, 0,04x y 0,02x hasta 0,22x, 0,07x y 0,16x. Por su parte la relación Pasivo/Patrimonio disminuye desde 0,48x en el EF 2019, hasta 0,34x en sep2020, mientras la relación Pasivo CP/Pasivo Total se mantiene estable en 0,41x. La relación Patrimonio/Activo Fijo crece desde 1,03x en el EF 2019 hasta 1,30x en sep2020, y la relación Patrimonio/Activo Total desde 0,67x hasta 0,74x. Finalmente, en promedio en el período, el ISLR Diferido y las CxP (deuda no onerosa) han representado el 69% del Pasivo Total.

6 – Eficiencia. La disminución del Ingreso hace que la Rotación del Activo Fijo disminuya desde 2,6x hasta 0,6x entre el EF 2019 y sep2020. De manera similar la Rotación del Activo Total disminuye desde 1,7x hasta 0,3x en el mismo lapso.

7 – Rentabilidad. Tanto el ROA como el ROE son negativos en el EF 2018, como consecuencia del crecimiento de la pérdida cambiaria ocurrida y ya explicada. Durante los EF 2017 y 2019 son positivos crecientes alcanzando máximos en este último EF de 61% y 91%, respectivamente, para reducirse a 18% y 25% en sep2020 también respectivamente, debido a la disminución del Ingreso.

8 – Riesgo Macro. En el transcurso del pasado y presente años, el Departamento de Estado y el Tesoro de USA han impuesto diversas sanciones económicas, financieras y operativas a Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), incluida CITGO, filial de PDVSA, así como a otros organismos pertenecientes a la Nación Venezolana (BCV, por ejemplo), y a importantes personeros del gobierno. La duración de esas sanciones y, por consiguiente, la magnitud del impacto negativo para el sector privado venezolano no es predecible. Por otra parte, la totalidad de los efectos de la pandemia causada por el COVID – 19, sobre la economía y el sector privado venezolano, tampoco son predecibles.

Por A1a Calificadores, Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.:



Rafael Mac-Quhae



Sylvia E. Marquez T.



Lilian Rosales

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía cambiaria de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados oportunamente

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

DICTAMEN DE CALIFICACIÓN

A. FUENTES Y PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN.

A.1. Fuentes de la Información.

Para la calificación de la Emisión 2020 - I de Papeles Comerciales al Portador de **GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A. (GENICA, el Emisor)**, se dispuso de la siguiente información:

- EEFF consolidados auditados, al cierre de diciembre de los EF 2017, 2018, 2019, y corte interino al 30/09/2020, expresados en bolívares nominales, así como ajustados por inflación (API) y expresados en bolívares constantes del 30/06/2020, preparados de conformidad con los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela. Los estados financieros son auditados por la firma de contadores públicos, Pacheco, Apostólico & Asociados (pwc).

- Se utilizó información publicada por el Emisor, por el BCV-INE, por el FMI, por Asdrúbal Baptista (Bases Cuantitativas de la Economía Venezolana, Artesanogroup Editores, 2011, Caracas), por Pindyck and Rubinfeld (Microeconomics, Fifth Edition, 2001, Prentice Hall, USA), y por Snowdon and Vane (Modern Macroeconomics, 2006, Edward Elgar Publishing Limited, UK).

A.2. Procesamiento de la Información.

Los auditores externos, en su dictamen de fecha 18 de agosto de 2020, no hacen objeciones a los EEFF de GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A., al 31 de diciembre de 2019, y expresan la opinión de que los mismos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, su situación financiera y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año entonces terminado, de conformidad con los Principios de Contabilidad de Aceptación General en Venezuela (VEN-NIF).

B. IDENTIFICACIÓN DEL EMISOR - ACTIVIDAD DE LA EMPRESA.

B.1. Identificación de la Empresa.

GENERAL DE ALIMENTOS NISA, C.A., domiciliada en Maracaibo, se constituyó e inscribió ante el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Estado Zulia en fecha 3 de febrero de 1993, bajo el No. 22, Tomo 17-A. La compañía tiene una duración de cincuenta (50) años contados a partir de la fecha cierta de su inscripción en el Registro Mercantil Primero de la Circunscripción Judicial del Estado Zulia. Su domicilio principal se encuentra en la ciudad de Maracaibo, Municipio Autónomo del Estado Zulia, en la avenida 5 de julio esquina con calle 3D, Torre Genica, sector Plaza de la República, ZP 4002, Venezuela, pudiendo establecer explotaciones en cualquier lugar de la República o el extranjero tal, y como lo establecen los estatutos. Teléfono: 58-261-4203101. Página web: www.genica.com.ve.

B.2. Actividad Principal.

La actividad y objeto principal es la explotación comercial del ramo de alimentos, como lo es la fabricación, distribución, compra, venta, comercialización al mayor y al detal de alimentos, exportación e importación de cualquier tipo de alimentos, la industrialización y transformación de sus derivados, transporte de todo tipo de bienes y personas bien sea por vía terrestre, aérea, marítima o fluvial. Manufactura, compra y venta, importación, exportación, representación y distribución de toda clase de equipos y maquinarias y efectos comerciales de cualquier índole.

B.3. Breve Historia.

Genica fue constituida en Maracaibo el 3 de febrero de 1993, orientándose inicialmente a la distribución de productos alimenticios contando con la base relacional y experiencia de su fundador, el ingeniero Nicolás Gerardo D'Alessandro Bello, acumulada como colaborador y asociado a las iniciativas empresariales desplegadas desde mediados de la década de los '70 del siglo 20 por su padre el señor Vittorio D'Alessandro Petitto, inmigrante italiano, asentado en la ciudad de Caracas desde mediados de la década de los '50.

Genica contó con la posibilidad de apoyar a los gobiernos nacional, regionales y municipales, en diferentes programas de alimentación tras recibir la licencia para producir Lactovisoy® mezcla desarrollada por el Instituto Nacional de Nutrición, en los espacios que hoy ocupa la planta Maracaibo (también conocida como Dalvi).

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

Los resultados de los negocios facilitaron el acceso y abordaje de la oportunidad de adquirir un activo productivo en Santa Bárbara del Zulia, transacción que se concretó y derivó en la inauguración, el 6 de agosto de 1998 de la planta Colona (hoy planta Santa Bárbara) brindando a Genica la posibilidad de ampliar su oferta de productos a leche en polvo y mantequilla, en presentaciones comerciales, a través de la marca Campestre® e industriales.

Gestionar la satisfacción del cliente industrial determinó la adopción de las normas ISO, serie 9000, para documentar la gestión de la calidad y el incremento en el volumen y complejidad de la actividad operacional aceleró la decisión de implementar, en el año 2003, el SAP®, como sistema para la planificación de los recursos empresariales y vehículo para la formalización de buenas prácticas de administración.

Los servicios de logística y la gestión comercial se fortalecieron durante la segunda mitad de la primera década del siglo 21 con la activación de un centro de distribución en el municipio San Francisco del estado Zulia.

A partir del año 2010, se ha producido un mayor despliegue para la consolidación de la infraestructura de Genica: plantas industriales, oficinas administrativas e inversión para la afiliación y la fidelización del mejor talento.

Estas acciones que han redundado en el reconocimiento de Genica como líder en varias subcategorías de productos alimenticios lácteos: leche en polvo, queso fundido para untar y una posición competitiva en las subcategorías de bebidas achocolatadas y chichas, se han producido en el marco de un esfuerzo sostenido de la familia empresaria para diseñar y formalizar un modelo de gobernanza que integre de manera efectiva las dimensiones familia, propiedad y negocio propias de la dinámica de una empresa familiar.

Evolución del modelo de negocio.

Genica ha trascendido desde una empresa de distribución de productos de terceros a ser la piedra angular del negocio central de la familia empresaria D'Alessandro De Arce, desde la cual se gestiona la inteligencia de negocios para garantizar la sustentabilidad de sus iniciativas empresariales a lo largo de la cadena de valor agroalimentaria en Venezuela y se identifican, abordan y concretan nuevas inversiones y oportunidades de negocios en otros sectores de la economía y países.

El reconocimiento de Genica como empresa líder en el mercado nacional, se ha fundamentado en la efectiva gestión de tres estrategias, esenciales para la sustentabilidad:

- Posicionamiento de marcas en la preferencia de los consumidores y clientes, ocupando y sosteniendo los espacios que fueron quedando disponibles en los mercados ante la ausencia temporal de algunos competidores.
- Consolidación de un tejido de relaciones positivas con todas las partes interesadas: colaboradores, comunidades, proveedores, clientes, organizaciones gremiales y gobiernos.
- Ampliación y diversificación del portafolio de productos y servicios para brindar felicidad con alimentación nutritiva.

Las bases para la ejecución de estas estrategias fueron dispuestas a partir del año 2010 con la definición de un modelo de negocio orientado a la satisfacción de clientes y consumidores soportado por una estructura organizacional que fue siendo ocupada progresivamente por talentos competentes y con experiencia exitosa tanto en empresas de la cadena agroalimentaria como en otros sectores económicos que han impulsado y facilitado la incorporación de buenas prácticas para la gestión de negocios entre ellas, el gobierno corporativo.

Hitos en la historia de la empresa

1993. Fundación de la empresa.

1996. Primera unidad de producción en la Zona Industrial de Maracaibo, Estado Zulia: Se fabrica Lactovisoy, y se envasa leche en polvo.

1998. Se adquiere planta de pulverización de leche en polvo en Santa Bárbara del Zulia, actualmente "Planta Colona".

2001. Se adquiere el primer Centro de Distribución y oficina corporativa en el Municipio San Francisco de Maracaibo.

2004. Incorpora nuevas líneas de producción, plantas y Centros de Distribución.

2012. Estudio preliminar Modelo de Gobernanza, y constitución de Comités de Gestión del Negocio.

2014. Inaugura nueva sede corporativa, Torre GENICA en Maracaibo.

2016. Alianza con Legacy and Management Consulting Group, S.A.S.

2017. Actualiza con tecnologías innovadoras la Planta Maracaibo y constitución del Consejo Asesor.

2019. En agosto 2019 inicia operaciones Planta Paraguaná para la mezcla de tés, bebidas y gelatinas en polvo. Al cierre de 2019 se dio inicio a la línea de producción de leche UHT.

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados

A1a Calificadores Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

B.4. Productos, Marcas, Competencia.

GENICA participa en el sector de alimentos, bebidas y derivados, en 3 categorías que a su vez se subdividen en 14 subcategorías: Lácteos (quesos fundidos, quesos naturales, UHT, mantequillas, dulce de leche, leche condensada, villa láctea); Modificadores Lácteos (chichas, bebidas achocolatadas, alimentos lácteos); Bebidas Instantáneas y Gelatinas (tés en polvo, bebidas frutales, gelatinas). El gráfico a continuación resume los productos y marcas, su Posición en el Mercado, y sus competidores.

Página | 210



Fuente: GENICA

B.5. Unidades de Producción.

Para la elaboración de sus productos la empresa cuenta con las siguientes plantas industriales:

Planta Colona, ubicada en Santa Bárbara del Zulia. En ella se pulveriza leche, se fabrican modificadores lácteos y mantequilla, con capacidad de 1.250 ton/mes.

Planta Maracaibo, ubicada en la Zona Industrial de Maracaibo. En ella se fabrican quesos fundidos 272 ton/mes, quesos naturales en barra 196 ton/mes, queso crema 144 ton/mes, y dulce de leche 99 ton/mes.

Planta Paraguaná, ubicada en Punto Fijo, Estado Falcón. En ella se fabrican Tés en polvo, bebidas instantáneas y gelatinas con capacidad para 160 ton/mes.

B.6. Proveedores.

GENICA cuenta con alrededor de 16 proveedores de las ocho materias primas e insumos primordiales que utiliza en la manufactura de sus productos, de las cuales sólo una (leche en polvo 1% Low Heat) es de origen netamente importado. Otra materia prima, el Suero en Polvo, es de origen tanto nacional como importado. Las seis restantes son todas de origen nacional. Diez de los 16 proveedores tiene más de 5 años de relación comercial con la empresa, otros dos de ellos más de cuatro años, otros más tres años, y el resto, más de un año.

B.7. Sistema de Comercialización.

El Sistema de Comercialización de Genica está conformado de la siguiente manera:

Estructura Comercial: fuerza de venta con presencia a nivel nacional conformada por Gerentes, Supervisores, Ejecutivos de Cuentas Claves, Ejecutivos de Distribuidores, y Vendedores.

Regiones de Ventas: Capital, Centro Occidente, Occidente I (Zulia – Falcón), Occidente II (Región Andina), y Oriente.

Estructura de Ventas: 36 rutas de ventas atendidas por ejecutivos especializados. Fuerza de mercaderistas que garantizan la ejecución de venta a nivel nacional. 1.070 clientes directos, 120 distribuidores, 7.500 puntos de ventas, cinco centros de distribución, que próximamente serán 6.

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

B.8. Principales Clientes.

A continuación, se enumeran los principales 20 clientes de Genica, que en conjunto representan el 32,19% de las ventas del Emisor. El cliente con mayor participación sólo representa el 3,89% de las ventas.

Pos	CLIENTE	Peso
1	AUTOMERCADOS PLAZA'S, C.A.	3,89%
2	FARMATODO, CA	2,99%
3	EXCELSIOR GAMA SUPERMERCADOS, C.A.	2,96%
4	COMERCIALIZADORA ALFY, CA	2,41%
5	VIVERES DE CANDIDO, C.A.	1,89%
6	GENPROALVE, C.A.	1,75%
7	PLANSUAREZ, C.A.	1,62%
8	ALIMENTOS FM, C.A.	1,61%
9	INVERSIONES LUEBRAS, C.A.	1,45%
10	INVERSIONES SAN GIORGIO, C.A.	1,44%
11	ALIMENTOS MAGOS, C.A.	1,32%
12	HIPERMERCADO LA GRANDE, C.A.	1,14%
13	FRESH MARKET, C.A.	1,14%
14	MOVING FOOD CL SPA	1,01%
15	COMERCIALIZADORA KROMI MARKET, C.A.	0,97%
16	INVERSIONES 2420, C.A.	0,96%
17	OPERADORA LOGISTICA CARACAS,	0,95%
18	COMERCIALIZADORA GLOBAL C Y D, C.A.	0,93%
19	INVERSIONES MBR 2018, C.A.	0,92%
20	SUPER ENNE 2000 72, C.A.	0,84%

Fuente: GENICA

B.9. Laboral

Actualmente GENICA cuenta con 805 empleados, de los cuales 162 pertenecen a la nómina diaria, 605 a la nómina mensual, y 38 a la nómina ejecutiva, distribuidos de la siguiente manera: Planta Santa Bárbara y Receptoría La Villa, 234; Planta Maracaibo, 242; Centro de Distribución San Francisco, 74; Oficinas Caracas, 42; Oficina Valencia y Operadores Logísticos, 28; Planta Paraguaná, 29; Torre Genica, Maracaibo, 156. En la empresa conviven dos Organizaciones Sindicales, ninguna de las cuales tiene afiliación política. La empresa no ha registrado conflictos sindicales. En ella hacen vida dos sindicatos, sin afiliación política. La primera convención colectiva se firmó el año 2006 con el Sindicato de Trabajadores de Genica, en Planta Colona, y en 2014 entró en vigencia la Convención Colectiva de Trabajo de Trabajadores de Industria y Comercio del Estado Zulia y la entidad de Trabajo, Genica.

C. ENTORNO MACROECONOMICO Y SECTORIAL.

C.1. Entorno Macroeconómico.

C.1.1. Comportamiento de los Principales Indicadores.

La economía venezolana ha experimentado el impacto negativo que la cuarentena decretada para controlar

Indicadores Macroeconómicos de Venezuela	1S 2020	2019	2018	2017
Cesta Venezolana (USD/b)	24,9	56,2	63,8	46,7
PIB (Var. %)	-30,0*	-26,8	-19,9	-15,7
PIB Petrolero (Var. %)	nd	-19,1	-24,1	-15,3
PIB No Petrolero (Var. %)	nd	-27,3	-18,9	-15,2
Reservas (MM US \$)	6.476	7.462	8.840	9.665
Liquidez (M2) (MM)	134.896.694	40.614.469	804.950	1.270
Inflación Acumulada (Var %)	2.376,7*	9.585,5	130.060,2	862,6
Tasa Activa Promedio 6 Bancos (%)	39,4	25,64	21,53	21,54
DPF 90 días 6 Bancos (%)	24,0	24,0	14,94	14,56
Tipo Cambio al cierre (Bs/ \$)	204.418	46.620,8	638,2	0,00010
Variación Tipo Cambio (Bs/\$) (%)	338,5	7.205,3	320.237.172,7	-84,2

Fuente: BCV *Proyección Anual

la pandemia ha impuesto sobre la mayoría de las cadenas productivas y de comercialización a nivel global, lo que ha tenido como consecuencia la disminución de la demanda global de bienes y servicios, así como del crudo y de su precio. En el siguiente cuadro, que muestra la evolución de ciertas variables

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

macroeconómicas seleccionadas entre los años 2018 y el 1S de 2020, pueden observarse los siguientes comportamientos. En primer lugar, el precio de la cesta petrolera venezolana se contrajo -55,69% al disminuir desde USD/b 56,5 en 2019 hasta USD/b 24,9 en jun2020. Ello, aunado a una caída de la producción semestral promedio desde b/día 1.169.000 en 2019, hasta b/día 695.000 en 1S de 2020, condujo a un déficit en la balanza de pagos que se tradujo en una disminución de las reservas internacionales en poder del BCV de USD 986 MM (USD 7.462 en 2019, vs USD 6.476 en 1S de 2020). Con el objetivo de conjugar el déficit fiscal, el Gobierno continuó con la emisión del dinero inorgánico. Durante 1S de 2020, la Liquidez Monetaria se expandió en 232% vs una expansión de 4.946% en 2019. La Inflación Acumulada se redujo a 9.585,5% en 2019, y se estima cerrará en 2.376,7% en el 2020. En ese entorno, la Tasa Activa Promedio de los seis principales bancos se ubicó en 39,4% en 1S 2020 (25,64% en 2019), mientras la tasa de los DPF a 90 días no varió al ubicarse en 24% en el 1S de 2020 (24% en 2019), es decir, ambas son fuertemente negativas en términos reales. Finalmente, la variación del Tipo de Cambio en el 1S de 2020 respecto del cierre del período previo fue de 338,5%, y de 7.205,3% en el 2019.

C.1.2. Riesgo Macro.

En el transcurso del pasado y presente años, el Departamento de Estado y el Tesoro de USA han impuesto diversas sanciones económicas, financieras, operativas y penales a Petróleos de Venezuela, S.A. (PDVSA), incluida CITGO, filial de PDVSA, así como a otros organismos pertenecientes a la Nación Venezolana (BCV, por ejemplo), y a importantes personeros del gobierno. La duración de esas sanciones y, por consiguiente, la magnitud del impacto negativo para el sector privado venezolano no es predecible. Por otra parte, la totalidad de los efectos de la pandemia causada por el COVID – 19, sobre la economía y el sector privado venezolano, tampoco son predecibles.

C.2. Entorno Sectorial. El Sector Manufactura y el Sub-Sector Elaboración de Productos Lácteos.

Por su naturaleza la actividad de GENICA pertenece al Sector Manufacturero, Sub-Sector Elaboración de Productos Lácteos, y en los párrafos a continuación intentaremos caracterizar la conducta de ambos durante los últimos años, con la información disponible a la fecha.

El cuadro a continuación muestra el PIB del Sector Manufactura en el período 2014 a 2018 (última fecha disponible), así como el PIB consolidado de la nación, para el período 2014 a 2020 (este último como proyección anual). El PIB Consolidado y el PIB Manufactura revelan la profunda contracción de la economía en general, y del Sector Manufacturero en particular. A simple vista se observa que ambos se mueven en conjunto, y pareciera que el PIB Manufactura es más volátil. El Coeficiente de Correlación entre ambas series temporales para el período 2014 a 2018 es de 97,45%, por lo que la probabilidad de que el PIB del Sector Manufactura durante los años 2019 y 2020 haya sido negativo creciente, es muy alta.

Variable Macro-económica (Variación % interanual)	2020*	2019	2018	2017	2016	2015	2014
PIB Manufactura	nd	nd	-39,3	-25,3	-26,6	-8,1	-7,2
PIB Consolidado	-30,0*	-26,2	-19,9	-15,7	-17,0	-6,2	-3,9

Fuente: BCV Base 1997 *Proyección Anual

En el siguiente cuadro, para el período que transcurre entre los años 2016 a 2018, hacemos una comparación de los Índices de Volumen, Valor y Precios del Subsector correspondiente a la industria Privada de Elaboración de Productos Lácteos. También se muestra con el comportamiento de la Demanda Agregada Interna (DAI). Se observa la siguiente conducta: disminución acelerada de la producción (Volumen), acompañada de un aumento aún más acelerado del Valor (Ventas), y el crecimiento desmesurado de los Precios, como consecuencia del proceso hiperinflacionario. Todo lo anterior refrendado por la caída sistemática de la DAI en el período.

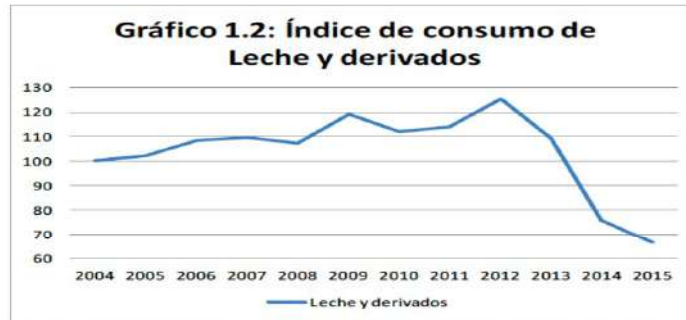
Indicadores Macroeconómicos de Venezuela (Var%)	2018	2017	2016
Demanda Agregada Interna (DAI) (%)	-18,2	-21,1	-26,3
Elaboración de Productos Lácteos – Volumen (%)	-47,5	-29,2	-5,7
Elaboración de Productos Lácteos – Valor (%)	47.770,9	627,1	304,5
Elaboración de Productos Lácteos – Precio (%)	999.936,4	1.194,8	351,0

Fuente: BCV

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados

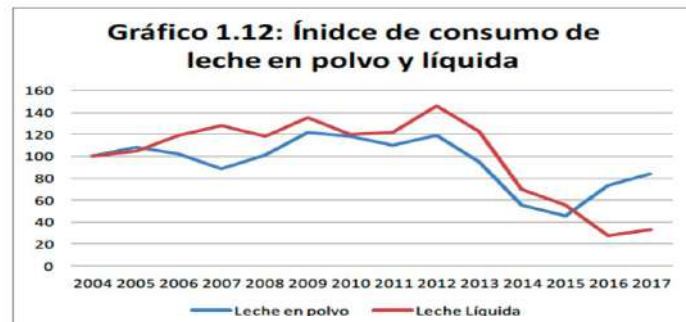
A1a Calificadores
Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

En el gráfico abajo se muestra la evolución del consumo per cápita de leche y derivados en Venezuela durante el período 2004 a 2015, tomado del estudio denominado "Evolución del Consumo de Alimentos en Venezuela", elaborado por los economistas Luis Zambrano Sequín y Santiago Sosa, pertenecientes al Instituto de Investigaciones Económicas y Sociales (IIES) de la UCAB. En el período indicado (2004 – 2015), el consumo se eleva en 25% entre los años 2004 y 2012, año este en el cual se inicia una caída en picada de aproximadamente 60% hasta el año 2015, último para el cual se dispone de este índice compuesto.



Fuente: Evolución del Consumo de Alimentos en Vzla, Luis Zambrano S. y Santiago Sosa – IIES – UCAB

Finalmente, del siguiente gráfico que reporta el Índice de Consumo de leche en Polvo y Líquida se infiere lo siguiente: que la leche líquida es un producto que presenta un crecimiento constante entre los años 2004 - 2012, a diferencia de la leche en polvo cuyo consumo parece más inestable; que después de la caída del período 2012 – 2015, el consumo de leche comenzó a recuperarse con mayor velocidad la leche en polvo que la leche líquida, entre los años 2015 y 2017, último para el que se dispone de información.



Fuente: Evolución del Consumo de Alimentos en Vzla, Luis Zambrano S. y Santiago Sosa – IIES – UCAB

D. ANALISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

NOTA METODOLÓGICA.

En los EEEF comparativos presentados por el Emisor, indicados en el acápite "A.1. Fuentes de la Información", en los EEEF API, ER, el Margen Operativo es negativo creciente en los EEEF 2017 y 2019 y positivo en el EF 2018 y en sep2020, mientras que en los EEEF Nominales es positivo creciente durante toda la serie temporal analizada, desde el EF 2017 hasta el corte a sep2020, tal y como se muestra en el cuadro a continuación. Esas diferencias de signo y tendencia, sin justificación aparente, llaman la atención.

GENICA	Sep2020	EF2019	EF2018	EF2017
Margen Operativo Nominal	51,1%	32,1	23,1	8,5%
Margen Operativo API	14,1%	-9,7%	3,7%	-7,6%

Fuente: GENICA

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

En opinión del Calificador, la metodología del API, dada la hiperinflación, exagera el crecimiento de los valores del Costo de Ventas, ocultando el verdadero Flujo de Caja del negocio. El ajuste por inflación se hace de la siguiente manera:

Ventas: se ajusta utilizando el INPC promedio del ejercicio o período bajo estudio, cuyo factor de crecimiento promedio es siempre inferior al factor de inflación del año, o período respectivo.

Costo de Ventas: calculado según la siguiente fórmula: Inventario Inicial + Compras del Período – Inventario Final, en donde, el **Inventario Inicial** es ajustado por el factor de crecimiento de la inflación del período bajo estudio, que es siempre superior al factor promedio del período. **Las Compras** son ajustadas desde la fecha correspondiente a la capa de compra (mes de la compra), y el **Inventario Final** se ajusta por los meses de rotación que indica la masa monetaria (GENICA, en promedio en el período, ha rotado el inventario cada 5,56 meses). El siguiente cuadro compara las relaciones del Costo de Ventas y sus componentes, a las Ventas, Nominales y API.

NOMINALES					
Relación del Costo de Ventas Nominal y sus componentes a las Ventas Nominales					
Relaciones	sept-20	dic-2019	dis-2018	dic-2017	Promedio
Costo de Ventas Nominal/Ventas Nominales	21,4%	23,6%	34,3%	52,0%	36,6%
Inventario Inicial Nominal/Ventas Nominales	4,5%	0,4%	0,1%	2,5%	1,0%
Compras Nominales/Ventas Nominales	70,0%	64,7%	81,9%	95,6%	80,7%
Inventario Final Nominal/Ventas Nominales	53,1%	41,0%	49,6%	46,1%	45,6%

Fuente: Genica

API					
Relación del Costo de Ventas API y sus componentes a las Ventas API					
Relaciones	sept-20	dic-2019	dis-2018	dic-2017	Promedio
Costo de Ventas API/Ventas API	32,0%	75,8%	81,5%	84,9%	80,7%
Inventario Inicial API/Ventas API	93,3%	48,9%	51,6%	328,5%	143,0%
Compras API/Ventas API	23,9%	62,5%	69,1%	96,2%	75,9%
Inventario Final API/Ventas API	143,9%	61,8%	20,0%	47,5%	43,1%

Fuente: Genica

Al comparar los promedios de las relaciones Compras/Ventas, e Inventario Final/Ventas, en sus versiones Nominal y API, correspondientes a los EF 2017, 2018 y 2019, observamos que las mismas son muy parecidas: 80,7% vs 75,9% la primera, y 45,6% vs 43,1%, la segunda. Muy por el contrario, al comparar el promedio de la relación Inventario Inicial/Ventas en sus versiones Nominal y API, correspondientes a los EF 2017, 2018 y 2019, observamos que son muy diferentes: 1,0% en la versión Nominal vs 143,0% en la versión API, es decir, la segunda es 143x mayor que la primera. De allí que el Costo de Ventas API promedio del período EF 2017 a EF 2019, represente el 80,7% de las Ventas Promedio vs 36,6% de la versión Nominal.

De esta metodología puede concluirse, tomando en consideración los efectos hiperinflacionarios de la economía en Venezuela, que el Inventario Inicial ajustado por inflación, que es vendido 100% (puesto que rota cada 5,56 meses) recoge la totalidad de la inflación del período, mientras las Compras y el Inventario Final recogen sólo parte de la misma, al igual que las Ventas. Si para el 100% de los productos vendidos pudiera trasladarse la inflación total ocurrida, el efecto se mitigaría, y mostraría el verdadero equilibrio entre el crecimiento de los costos y gastos (que la metodología sobre-estima), y el crecimiento de las Ventas (que la metodología sub-estima).

Ya que el API es un ajuste contable que no añade ni sustrae un céntimo al efectivo que genera el negocio, la mejor manera de mitigar el efecto nocivo anterior sobre el Flujo de Caja real, es sumar el REME (constructo teórico que también forma parte del API, positivo en este caso dada la posición monetaria pasiva del negocio) al Ingreso, de tal manera que contra-reste el efecto nocivo del API sobre el Costo de Ventas, y muestre Márgenes Bruto, Ebitda, Operativo y Neto, Rotaciones, ROA y ROE más apegados a la realidad. Por consiguiente, en los acápite que siguen, todos los indicadores que contengan en alguno de sus términos el Ingreso, serán calculados definiéndolo como la suma de las Ventas y el REME, eliminando este último del Costo Integral de Financiamiento. Tal recomposición genera una versión del ER API, con una estructura mucho más apegada a la del ER NOMINAL, y en opinión del Calificador, a la realidad.

D.1. Indicadores del Estado de Resultados.

D.1.1. Comportamiento del Ingreso

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

En el acápite C de este Dictamen se describió el entorno macroeconómico y sectorial en el que se ha desenvuelto el Emisor en los últimos años. En ese contexto recesivo e hiperinflacionario, en términos reales, el Ingreso decreció -23% en el EF 2018, creció 42% en el EF 2019, y en sep2020 (nueve meses del EF 2020), disminuyó -75% respecto de todo el EF 2019.

GENICA	sep2020	EF2019	EF2018	EF2017
Ingresos (Bs 000)				
Ventas	5.202.776.693	7.854.258.078	19.160.451.066	20.805.174.663
+ REME	2.557.799.923	23.737.700.749	3.140.569.831	8.039.579.598
= Ingreso	7.760.576.617	31.591.958.828	22.301.020.898	28.844.754.261
Variación	-75%	42%	-23%	nd

Fuente: GENICA

D.1.2. Comportamiento del Ingreso, Costos y Gastos, Cobertura de Intereses y Márgenes.

En el lapso comprendido entre dic19 – dic17, el Ingreso creció 9,5%, mientras los costos y gastos en conjunto disminuyeron 60,1%. Por el contrario, en el lapso sep20 – dic19, el ingreso disminuyó -75,4%, mientras los costos y gastos en conjunto lo hicieron a menor velocidad, -47,9%.

Evolucion del Ingreso Costos y Gastos		
Concepto	sep20-dic19	dic19-dic17
Ingreso	-75,4%	9,5%
Costo de Ventas	-72,0%	-66,3%
Gastos Operativos	6,4%	-31,3%
Costos y Gastos en Conjunto	-47,9%	-60,1%

Fuente: Genica

La Cobertura del Gasto Financiero es muy estable en los EF 2017 y 2018 alrededor de un promedio de 5,6x, se eleva hasta 34,0x en el EF 2019, y decrece hasta 15,6x en sep2020. El Margen Bruto es muy holgado en toda la serie temporal analizada, promedia 34,5% en los EF 2017 y 2018, y entre el EF 2019 y sep2020 promedia 80%. El Margen Ebitda promedia 21,5% en los EF 2017 y 2018, y se eleva hasta el 76% en el EF 2019, y se reduce a 44% en sep2020. Finalmente, el Margen Neto es positivo y creciente en los EF 2017 (11%), 2019 (37%), y en sep2020 (53%). Sin embargo, en el EF 2018 el Margen Neto fue negativo por un crecimiento del 731% de las pérdidas cambiarias respecto de sus valores en el EF 2017.

GENICA	sep2020	EF2019	EF2018	EF2017
Cobertura de Intereses y Márgenes				
EBITDA (Bs. 000)	3.406.578.029	24.141.797.280	4.034.079.999	7.313.213.961
EBITDA/Gasto Financiero (veces)	15,6x	34,0x	5,4x	5,7x
Margen Bruto (%)	79%	81%	30%	39%
Margen Ebitda (%)	44%	76%	18%	25%
Margen Neto (%)	53%	37%	-56%	11%

Fuente: GENICA

D.2. Indicadores del Estado de Situación Financiera.

D.2.1. Liquidez.

GENICA	sep2020	EF2019	EF2018	EF2017
Liquidez				
Efectivo y equivalentes (Bs. 000)	101.212.706	126.416.692	549.576.760	317.480.917
Capital de Trabajo (Bs. 000)	7.246.355.439	4.040.459.208	-8.064.616.010	8.621.927.128
Razón Corriente (veces)	5,5x	5,0x	0,9x	2,3x
Prueba Acida	0,9x	0,7x	0,3x	0,7x
Solvencia Total	3,9x	3,1x	1,1x	5,2x
Días de Cuentas por Cobrar	24	5	8	15
Días de Inventario de Inventario	1.214	294	88	201
Días de Cuentas por Pagar	88	81	351	32
Ciclo Operativo (días)	1.238	298	96	217
Ciclo del efectivo (días)	1.149	217	-255	185

Fuente: GENICA

En el EF 2018 las Cuentas por Pagar crecieron 626% respecto del EF 2017, lo que condujo a que el Pasivo Circulante creciera 268%, mientras el Activo Circulante disminuía -40%, todos en el mismo lapso. Lo anterior

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

determinó que el Capital de Trabajo fuera negativo en ese EF 2018, y la Razón Corriente, la Prueba Acida, y la Solvencia Total, retrocedieran, aunque manteniendo valores positivos crecientes y holgados en el EF 2019 (5,0x, 0,7x y 3,1x, respectivamente) y en sep2020 (5,5x, 0,9x y 3,9x, respectivamente). Los días de CxC son decrecientes entre el EF 2017 (15) y el EF 2020 (5), y se elevan (hasta 24) en sep2020. Los días de CxP son 10,8x veces los días de CxC en todo el periodo, crecen desde 32 en el EF 2017 hasta 351 en el EF 2018, y se estabilizan en un promedio de 85 en el EF 2019 y sep2020. Los días de Inventario crecen desde 88 en el EF 2018, hasta 1.214 en sep2020. Los días de los Ciclos Operativo y del Efectivo están determinados por los días de Inventario y los de CxP, y se elevan desde 96 hasta 1.238, y desde -255 hasta 1.149, entre el EF 2018 y sep2020, respectivamente.

D.2.2. Endeudamiento.

GENICA Endeudamiento (Bs. 000)	sep2020	EF2019	EF2018	EF2017
Deuda Financiera a Corto Plazo	1.254.784.966	546.679.744	1.648.591.272	1.516.264.535
Deuda Financiera a Largo Plazo	0	6.244.949	636.688.418	43.522.547
Deuda Financiera Total	1.254.784.966	552.924.694	2.285.279.691	1.559.787.083
Deuda Financiera Neta	1.153.573.259	426.508.002	1.735.702.930	1.242.306.165
Pasivo/Patrimonio (veces)	0,34x	0,48x	13,90x	0,24x
Pasivo CP/Pasivo Total (veces)	0,41x	0,40x	0,77x	0,97x
Deuda Financiera/Total Pasivo (veces)	0,22x	0,09x	0,11x	0,35x
Deuda Financiera/Patrimonio	0,07x	0,04x	1,55x	0,08x
Deuda Financiera/Ingreso	0,16x	0,02x	0,10x	0,05x
Patrimonio/Activo Fijo (veces)	1,30x	1,03x	0,10x	1,86x
Patrimonio/Total Activo (veces)	0,74x	0,67x	0,07x	0,81x
ISLR Diferido	0,57x	0,54x	0,20x	0,00x
Cuentas por Pagar/Pasivo Total	0,11x	0,25x	0,67x	0,43x

Fuente: GENICA

El 88% de la Deuda Financiera del período ha sido a CP, y entre los EF 2018 (Bs. 2.285.279.691) y 2019 (Bs. 552.924.694) disminuyó -76%, para en sep2020 elevarse a Bs. 1.254.784.966, equivalente al 55% del monto correspondiente del EF 2018. Lo anterior condujo a que entre el EF 2019 y sep2020, las relaciones Deuda Financiera a Pasivo, Patrimonio e Ingreso crecieran desde 0,09x, 0,04x y 0,02x hasta 0,22x, 0,07x y 0,16x. Por su parte la relación Pasivo/Patrimonio disminuye desde 0,48x en el EF 2019, hasta 0,34x en sep2020, mientras la relación Pasivo CP/Pasivo Total se mantiene estable en 0,41x. La relación Patrimonio/Activo Fijo crece desde 1,03x en el EF 2019 hasta 1,30x en sep2020, y la relación Patrimonio/Activo Total desde 0,67x hasta 0,74x. Finalmente, en promedio en el período, el ISLR Diferido y las CxP (deuda no onerosa) han representado el 69% del Pasivo Total.

D.2.3. Eficiencia.

La disminución del Ingreso hace que la Rotación del Activo Fijo disminuya desde 2,6x hasta 0,6x entre el EF 2019 y sep2020. De manera similar la Rotación del Activo Total disminuye desde 1,7x hasta 0,3x en el mismo lapso.

GENICA Eficiencia	sep2020	EF2019	EF2018	EF2017
Rotación Activo Fijo (veces)	0,6x	2,6x	1,6x	2,9x
Rotación Activo Total (veces)	0,3x	1,7x	1,0x	1,3x

Fuente: GENICA

D.3. Indicadores Conjuntos del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados.

D.3.1. Rentabilidad

Tanto el ROA como el ROE son negativos en el EF 2018, como consecuencia del crecimiento de la pérdida cambiaria ocurrida y ya explicada. Durante los EF 2017 y 2019 son positivos crecientes alcanzando máximos en este último EF de 61% y 91%, respectivamente, para reducirse a 18% y 25% en sep2020 también respectivamente, debido a la disminución del Ingreso.

GENICA Rentabilidad	sep2020	EF2019	EF2018	EF2017
ROA	18%	61%	-56%	14%
ROE	25%	91%	-841%	18%

Fuente: GENICA

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

E. SENSIBILIDAD ANTE CAMBIOS EN LA POLITICA ECONOMICA.

A continuación, se analiza la probable incidencia de variables del entorno sobre la capacidad de pago del Emisor.

E.1. Riesgo Cambiario (PME).

Al 30/09/2020 el Emisor mantiene pasivos por US\$ -2.434.291 de los cuales US\$ -437.116 corresponden Cuentas por Pagar Comerciales, US\$ -1.000.000, corresponden a Préstamos Bancarios, \$ -32.860 a Accionistas y Relacionadas, y \$ 964.315 a Otros Pasivos y Activos por Derechos de Uso. Simultáneamente mantiene Activos por US\$ 3.894.957, de los cuales US\$ 1.715.719 son Anticipos, US\$ 251.611 en Otros Activos, y el remanente, US\$ 1.927.626 en activos líquidos que cubren los pasivos exigibles.

Activo	Cierre Septiembre 2020		
	Monto en USD\$	Tasa Valoración	Bolívares
Efectivo en caja y bancos	200.442	452.076,76	90.615.341.717
Anticipos	1.715.719	452.076,76	775.636.754.402
Cuentas por cobrar	932.184	452.076,76	421.418.934.920
Inversiones	795.000	452.076,76	359.401.024.200
Otros activos	251.611	452.076,76	113.747.318.392
Total Activo	3.894.957		1.760.819.373.631

Pasivo	Cierre Septiembre 2020		
	Monto en USD\$	Tasa Valoración	Bolívares
Cuentas por pagar comerciales	-437.116,0	452.076,76	-197.609.985.024
Préstamos bancarios	-1.000.000	452.076,76	-452.076.760.000
Accionistas y relacionadas	-32.859,8	452.076,76	-14.855.138.356
Otros pasivos	-309.310	452.076,76	-139.831.916.885
Activos por derecho de uso	-655.005	452.076,76	-296.112.710.533
Total Pasivo	-2.434.291		-804.373.800.265

Posición monetaria activa	1.460.665
----------------------------------	------------------

Fuente: GENICA

E.2. Riesgo por Incrementos Arancelarios.

GENICA no hace importaciones directas de materia prima y/o insumos. No hay riesgo por este concepto.

E.3. Representatividad del Gasto Financiero.

GENICA contrata y mantiene préstamos a tasas de interés activas y pasivas representativas del mercado, y de conformidad con los controles y regulaciones vigentes. No hay riesgo por este concepto.

E.4. Riesgo por Variaciones en las Tasas de Interés.

GENICA presentó un Flujo de Caja Proyectado para el período de vigencia esperado de los papeles comerciales, el cual produce razones de Cobertura del Gasto Financiero dentro del rango más conservador de las históricas recientes de la empresa. El riesgo es poco por este concepto.

E.5. Riesgo Operacional.

El Costo Fijo asciende a 53,1% de los Costos Totales, y el Variable al 46,9%. El margen de maniobra es amplio, la producción tendría que reducirse a la mitad para llegar al punto de equilibrio, y entrar en terreno de pérdidas. El riesgo es bajo por este concepto.

E.6. Riesgo por Exposición a la Inflación.

En la serie temporal analizada, la empresa ha mantenido una Posición Monetaria Pasiva adecuada al entorno hiperinflacionario, lo que ha redundado en Resultados Monetarios positivos con un impacto favorable sobre la Utilidad Neta y el Patrimonio.

GENICA				
Riesgo por Exposición a la Inflación	sep2020	EF2019	EF2018	EF2017
Ganancia Monetaria (Bs. 000)	2.557.799.923	23.737.700.749	3.140.569.831	8.039.579.598

Fuente: GENICA

E.7. Factores del Entorno. Como posibles factores adversos del entorno se consideraron:

Contexto Macroeconómico. Genica apuesta ampliar el portafolio de productos, incorporando nuevas presentaciones en cada categoría, para brindar productos a precio razonable al consumidor final, así como el desarrollo de nuevos productos y presentaciones con la mejor combinación de calidad y precio para el consumidor final con bajo poder adquisitivo.

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

Entrada de nuevos competidores. Genica posee una alta capacidad de respuesta y maniobra sustentadas en su distribución a nivel nacional, la calidad de sus productos y el liderazgo de sus marcas.

Rivalidad entre competidores. Genica es una compañía capaz de mantener y proteger su fortaleza de distribución, amparada en la amplitud de su red, y trayectoria y experticia en el mercado. Así mismo, la oferta de un portafolio de productos para distintas necesidades, y particularmente para la actual demanda de productos más asequibles.

Poder de negociación con proveedores. Ninguno de los principales proveedores tiene elevado poder de negociación.

Poder de negociación con clientes. Las negociaciones son estables en cuanto a precios y créditos, manteniéndose la tendencia según la inflación.

F. ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD.

F.1. Propiedad.

Al 30/09/2020 el Capital Social suscrito y pagado de GENICA es de VEINTE MIL MILLONES DE BOLIVARES (Bs. 20.000.000.000,00), dividido y representado en UN MILLON (1.000.000) de acciones nominativas, iguales entre sí, no convertibles al portador, de un valor de VEINTE MIL BOLIVARES (Bs. 20.000,00) cada una, repartidas de la siguiente manera:

Accionistas	Nº Acciones	% Participación
Inversiones Globales Melka S.L.U.	950.000	95%
Nicolás D'Alessandro Bello	50.000	5%
Total	1.000.000	100%

Fuent: Genicae

F.2. Administración y Gobierno Corporativo.

La Junta Directiva designada para el periodo 2020 – 2025 está constituida por: Nicolás D'Alessandro Bello, Presidente; Isabel De Arce de D'Alessandro, 1er Vicepresidente; Mary Luz D'Alessandro Bello, 2do Vicepresidente; Vittorio D'Alessandro De Arce, Suplente.

La empresa cuenta con un Consejo Asesor integrado por dos expertos independientes, expresidentes de empresas reconocidas en Latinoamérica (Cargill de Venezuela, C.A., y Avianca), y un facilitador de las sesiones del Consejo (CEO de la Consultora L&M), en las que participan el fundador y Presidente de la empresa, y los sucesores de la familia empresarial. Adicionalmente funcionan los siguientes Comités: de Dirección, de Ética y Conducta, de Gestión de Cambio, de Proyectos, de Planificación de la Producción y Ventas, de Compras, de Crédito y Cobranza, de Auditoría Interna, de Evaluación y Compensación, de Incidencias.

F.3. Política de Financiamiento.

GENICA ha fondeado sus actividades a través del aporte de capital propio, utilidades retenidas, y préstamos bancarios a corto y mediano plazo otorgados por instituciones financieras domiciliadas en Venezuela y en el extranjero.

F.4. Política de Dividendos.

Por decisión de la JD, desde hace 16 años la empresa retiene todas las Utilidades para re-invertirlas en el negocio, apalancando sus nuevas unidades de producción, y su crecimiento a nivel nacional.

G. EXPANSIÓN Y CRECIMIENTO

Desde el punto de vista financiero, maximizar la rentabilidad de las operaciones del negocio. Desde el punto de vista de los consumidores y clientes: ser su proveedor preferido (posicionamiento de sus marcas entre los consumidores), ser reconocida como empresa socialmente responsable. Desde el punto de vista de procesos, optimizar la producción, consolidar el sistema de control interno.

H. GARANTÍAS Y RESGUARDOS.

Por ser papeles comerciales, la emisión está garantizada con todos y cada uno de los activos del Emisor. Más allá de lo anterior y de su solvencia, la empresa no ofrece a los inversionistas ningún tipo de garantía o resguardo adicional.

Este dictamen no implica una recomendación para comprar, vender o mantener los títulos valores calificados, ni implica una garantía de pago, sino una evaluación sobre la probabilidad de que el capital y los intereses sean pagados

A1a Calificadores

Sociedad Calificadora de Riesgo, C.A.

I. LIQUIDEZ DEL MERCADO SECUNDARIO.

El Emisor podrá inscribir en cualquier momento la Emisión 2020 en la Bolsa Pública de Valores Bicentenario y/o en la Bolsa de Valores de Caracas, C.A. Una vez inscrita la Emisión en las Bolsas respectivas se podrán adquirir o vender los papeles comerciales mediante operaciones normales del mercado bursátil.

Página | 219

J. IMPACTO DE LA EMISIÓN.

Los fondos provenientes de la colocación de la Emisión 2020 - I de Papeles Comerciales al portador serán utilizados en un 100% para financiar requerimientos relativos al capital de trabajo del Emisor, destinados a la realización de las actividades relativas a su objeto social.

6 INFORMACION COMPLEMENTARIA

Para cualquier información complementaria acerca de la presente emisión, contactar a las personas indicadas a continuación:

Dirección:Maracaibo, Municipio Autónomo del Estado Zulia, en la avenida 5 de julio esquina con calle 3D, torre Génica, sector plaza de la república, zona postal 4002, Venezuela.

Teléfonos:Teléfonos: +58 261-4203101

Direcciones electrónicas:jose.boscan@genica.com.ve

Página web:<http://www.genica.com.ve>

“LOS RESPONSABLES, QUIENES SUSCRIBEN DECLARAN QUE CONJUNTA E INDIVIDUALMENTE ACEPTAN, A TODOS LOS FINES LEGALES CONSIGUIENTES, LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL PRESENTE PROSPECTO Y QUE EL MISMO ES VERDADERO Y NO CONTIENE INFORMACIÓN QUE PUEDA INDUCIR A ERROR AL PÚBLICO Y QUE NO CONOCEN NINGÚN OTRO HECHO O INFORMACIÓN IMPORTANTE CUYA OMISIÓN PUDIERE ALTERAR LA APRECIACIÓN QUE SE HAGA POR PARTE DEL PÚBLICO DEL CONTENIDO DE ESTE PROSPECTO”.



NICOLAS GERARDO D'ALESSANDRO BELLO.
REPRESENTANTE LEGAL
GENERAL DE ALIMENTOS NISA, CA

Contenido	
INFORMACIÓN PERIÓDICA DISPONIBLE	2
1. INFORMACIÓN BÁSICA SOBRE LA EMISIÓN	3
1.1 Tipo de Documento	3
1.2 Monto Autorizado para Circular	3
1.3 Emisiones	3
1.4 Plazos	3
1.5 Precio al Público	3
1.6 Colocación	4
1.7 Intereses y/o Rendimiento	4
1.8 Custodia de los Títulos	4
1.9 Representante Común	5
1.10 Mercado Secundario	5
1.11 Pago de los Títulos	5
1.12 Uso de los Fondos	6
1.13 Calificación de Riesgo	6
2 INFORMACIÓN SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA	7
2.1 Nombre, Actividad Principal, Domicilio, datos de contacto y Duración de la Compañía:	7
2.1.1 Actividad Principal:	7
2.1.2 Domicilio/Dirección y datos de contacto:	7
2.1.3 Duración:	7
2.2 Datos de Registro	7
2.3 Dirección y Administración:	7
2.4 Comisarios / Auditores Externos	11
2.4.1 Comisarios	11
2.4.2 Auditores Externos	11
2.5 Personas/Entidades que controlan la compañía con porcentaje mayor al 10%	12
2.5.1 Capital Social	12
2.5.2 Accionistas Principales	12
2.6 Personas o Entidades Controladas por el Emisor:	13
2.7 Principales propiedades y activos	13
2.8 Productos y marcas	13
2.9 Principales materias primas	15
2.10 Contratos comerciales y de servicios relevantes	15
2.10 Información sobre el Mercado y los Competidores	15
2.11 Impacto o beneficio social de la emisión	16
2.11.1 Programa Salud, Bienestar y Nutrición	16
2.11.2 Programa Nuestra Gente y el Tejido Social	16
2.11.3 Responsables con el Ambiente	16
2.12 Litigios y Reclamaciones	19
2.13 Señale si existen proveedores o clientes que representen más del 20% del total de las compras o ventas netas.	19
3 INFORMACIÓN FINANCIERA	20
3.1 Estados Financieros No Auditados Comparativos al 30 de septiembre de 2020 vs 31 de diciembre 2019 - 2018 - 2017.	25
Notas explicativas de la gerencia sobre las variaciones más significativas por Periodos:	25
3.2 Estados Financieros Dictaminados al Cierre Económico del 31 de diciembre de los ejercicios 2019/2018, 2018/2017 y 2017/2016.	87
EstadodeSituaciónFinanciera 31 dediciembrede2018y2017	87
3.3 Relaciones Financieras	188
4. POSICION EN MONEDA EXTRANJERA	189
4.2 Variación significativa en la posición en moneda extranjera	189
4.3 Variación significativa en la posición en moneda extranjera	189
4.4 Efectivo y equivalente de efectivo	189
4.5 Cuentas por cobrar	190
4.5 Pasivos por arrendamientos	190
4.6 Préstamos bancarios	190
4.7 Cuentas por pagar	190
4.8 Acumulaciones y otros pasivos	190
4.9 Diferencia cambiaria capitaliza	190
4.10 Tipo de Cambio Utilizado para Convertir Saldos en Moneda Extranjera	190
4.11 Ganancias o Perdida por Fluctuaciones cambiarias	190
4.12 Detalle de Cargos Diferidos	190
4.13 Política de Depreciación y Amortización del Ajuste a los Activos e Importe registrado con cargo a resultados del ejercicio 191	
5 CALIFICACIONES DE RIESGO	192
6 INFORMACION COMPLEMENTARIA	220