

ID Capital Worldwide S.A.

Comité No. 52/2023				
Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre 2022			Fecha de comité: 5 de octubre de 2023	
Periodicidad de actualización: Anual			Consumo masivo / Guatemala	
Equipo de Análisis				
Paula Ramírez pramirez@ratingspcr.com		Luisa Ochoa lochoa@ratingspcr.com		(502) 6635-2166
HISTORIAL DE CALIFICACIONES				
Fecha de información	sep-20	dic-20	dic-21	dic-22
Fecha de comité	22/12/2020	13/09/2021	19/08/2022	05/10/2023
Acciones Preferentes APIDCAPITAL\$1	GTAA-	GTAA-	GTAA-	GTAA-
Perspectiva	Estable	Estable	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría AA. Emisiones de mediano y largo plazo, y acciones preferentes: Emisiones con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (GT) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado guatemalteco. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B. La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgo, PCR decide mantener la calificación de **GTAA-** a las acciones preferentes de ID Capital Worldwide, S.A. con perspectiva **“Estable”** con información al 31 de diciembre de 2022. La calificación se fundamenta en la estructura de inversión donde la sociedad sirve como vehículo para la adquisición de participaciones preferentes de Ascend Fund, L.P. Así mismo, se considera el sólido posicionamiento de mercado de las subsidiarias operativas de Ascend Fund, L.P. y su amplia trayectoria en la industria avícola de Centroamérica que permiten la generación constante de utilidades manteniendo adecuados indicadores de rentabilidad. Por último, se consideran los adecuados niveles de solvencia y liquidez que proveen una capacidad suficiente para el pago de dividendos a sus acciones preferentes.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo otorgada a ID Capital Worldwide S.A. se basa en los siguientes aspectos:

Suficiencia en el pago de la estructura de inversión. Los flujos que pagará Ascend Fund, L.P. al vehículo emisor de participaciones preferentes ID Capital Worldwide, S.A. están proyectados sobre la base del rendimiento no acumulativo y no garantizado del 7.8% anual. Dichos flujos son suficientes para los pagos anuales de las acciones preferentes no acumulativas, no garantizadas ni compuestas con pago de dividendos del 7.375% anual y los gastos operativos de ID Capital Worldwide, S.A. Asimismo, se considera que Ascend Fund, L.P. como las subsidiarias, cuentan con niveles adecuados de liquidez siendo estos suficientes para cumplir con sus obligaciones a corto plazo

Adecuada cobertura de dividendos preferentes proyectados por Ascend Fund, L.P. Las proyecciones financieras de Ascend Fund, L.P. estiman un crecimiento anual promedio en la utilidad neta de 15.1%. Dicho crecimiento genera un flujo adecuado para el pago de sus participaciones preferentes. La cobertura sobre los dividendos preferentes promedia 2.46 veces a lo largo del período de proyección de 2022 a 2027. Por otra parte, dada la estrategia de Ascend Fund, L.P., se estiman recompras de participaciones preferentes desde 2024, donde los flujos generan una cobertura promedio para la recompra de participaciones de 2.86 veces durante 2024 a 2027. De igual forma, se considera adecuado el desempeño del endeudamiento de las operaciones de las subsidiarias de las empresas del portafolio de inversión de Ascend Fund,

L.P. medido a través de las prestaciones bancarias con un patrimonio robusto derivado de la acumulación de utilidades retenidas y del aporte por parte de los accionistas, mostrando estabilidad y adecuados niveles de solvencia patrimonial.

Adecuado desempeño de las subsidiarias operativas. Al 31 de diciembre de 2022, Ascend Fund, L.P. a través de sus subsidiarias operativas Vitali Alimentos GT, S.A. y subsidiarias, Vitali Alimentos Centro América, S.A. y subsidiarias, y JB Services Management, Inc. y subsidiaria generan un margen operativo consolidado de 5.66%. Las subsidiarias de Ascend Fund, L.P. generan ingresos a través de productos de proteína animal (56.72%), materia prima (25.25%), alimentos balanceados para animales (16.58%) y otros productos (1.45%). Entre las líneas de negocio de las subsidiarias operativas se encuentran las operaciones avícolas, la producción y venta de alimentos balanceados para animales, genética, porcícola, entre otros. De esta manera, se posicionan como el segundo mayor competidor del mercado. Por medio de las subsidiarias operativas, se cuentan con diversas políticas para la gestión de riesgos a lo largo de sus ejes financieros, enfocados en los procesos operativos, de la mano con las cadenas de valor correspondientes al proceso avícola y de producción de alimento animal. De igual forma, el conglomerado cuenta con importantes certificaciones por canal de distribución que les permite un alcance regional, así como alianzas estratégicas con los canales institucionales y modernos para una óptima gestión de valor. Adicionalmente, la subsidiaria JB Services Management Inc., y subsidiaria sirve con el objetivo de mitigar los posibles riesgos derivados de las fluctuaciones en los precios de las materias primas utilizadas.

Estructura de inversión. ID Capital Worldwide S.A. está constituida como un vehículo de inversión para la emisión de valores que generen rendimientos atractivos a los inversionistas. Se autorizaron 25,000 acciones preferentes a ser colocadas en el mercado secundario en Guatemala a través de una oferta pública bursátil realizada por IDC Valores, S.A., en virtud de un contrato de suscripción de valores acordado con el emisor Ascend Fund, L.P. Este, es un fondo de inversión con rendimientos provenientes de la industria de producción y comercialización de productos alimenticios de proteína animal, nutrición animal y genética en Centroamérica, Sur América y el Caribe. A diciembre 2022, se encuentran emitidas 25,000 acciones preferentes por parte del vehículo de inversión.

Importante trayectoria corporativa. Ascend Fund, L.P. y subsidiarias, a través de Vitali Alimentos GT, S.A. y Vitali Alimentos, Centro América, S.A., como la responsable de la operación de los flujos de las participaciones preferentes emitidas, es el producto de una plana directiva experimentada y comprometida al desarrollo sostenible del negocio. El grupo cuenta con una trayectoria de más de 60 años en Centroamérica dedicados a la producción y comercialización de productos cárnicos y alimentos balanceados para animales, acompañado de altos estándares de calidad en la industria, contribuciones al desarrollo sostenible mediante procesos de producción responsables con el medio ambiente, la generación de empleo local y el apoyo al bienestar de su personal, familias y comunidades.

Factores Clave

Factores que podrían mejorar la calificación:

- Crecimiento constante de los resultados netos y los indicadores de rentabilidad de Ascend Fund, L.P., y subsidiarias.
- Sostenido crecimiento en los indicadores de liquidez de Ascend Fund, L.P., y subsidiarias.
- Consistente mejora de los indicadores de solvencia patrimonial de Ascend Fund, L.P., y subsidiarias.

Factores que podrían desmejorar la calificación:

- Desmejora en la estructura de gastos de Ascend Fund, L.P., y subsidiarias.
- Reducción en los indicadores de liquidez de Ascend Fund, L.P., y subsidiarias.
- Disminución en los indicadores de solvencia patrimonial de Ascend Fund, L.P., y subsidiarias.
- Incremento en el nivel de endeudamiento de Ascend Fund, L.P., y subsidiarias.

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas: no se encontró limitación alguna en la información remitida.

Limitaciones potenciales (riesgos previsible): Existe el riesgo que las subsidiarias operativas no trasladen efectivamente el alza de costos de productos y materias primas derivadas de la inflación y los conflictos geopolíticos mundiales y reduzcan el margen operativo y la estructura de gastos. Así mismo, se considera el Riesgo Soberano de El Salvador que presenta niveles de endeudamiento altos afectando el riesgo crediticio y restringiendo el acceso a los mercados de capitales.

Metodologías utilizadas

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología para Calificación de riesgos de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores con fecha 09 de diciembre de 2017, la metodología de Calificación de riesgo para empresas holding con fecha 09 de enero de 2019 y la metodología de Calificación de Riesgo de Financiamiento estructurado y deuda titulizada con fecha al 14 de diciembre de 2017.

Información utilizada para la calificación

- **Análisis de la institución y, Estrategia y operaciones:** Plan estratégico, estudios de mercado, líneas de negocio a diciembre 2022.
- **Información financiera:** *Vitali Alimentos GT, S.A. y Subsidiarias, Vitali Alimentos Centro América, S.A. y Subsidiarias, JB Services Management, Inc. y Ascend Fund, L.P.* Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2022. *ID Capital Worldwide S.A.*
- **Riesgo Legal:** *Vitali Alimentos GT, S.A. y Subsidiarias, Vitali Alimentos Centro América, S.A. y Subsidiarias, Ascend Fund, L.P. e ID Capital Worldwide S.A.* Estructuras legales, pactos sociales, actas, patentes y litigios.
- **Riesgo Operativo:** *Vitali Alimentos GT, S.A. y Subsidiarias, Vitali Alimentos Centro América, S.A. y Subsidiarias.* Plan de continuidad de negocios, estructura organizacional, seguridad informática, reglamento interno de trabajo.
- **Riesgo de Liquidez, Solvencia y Cobertura:** Proyecciones financieras de 2022 a 2027 de *Ascend Fund, L.P., Vitali Alimentos GT, S.A. y subsidiarias, Vitali Alimentos Centro América, S.A., Inc., JB Services Management, Inc. y subsidiaria (sin incluir ventas) e ID Capital Worldwide S.A. por el plazo de la emisión.*
- **Emisión:** Prospecto informativo de emisión de participaciones preferentes de *Ascend Fund, L.P.* y prospecto informativo de emisión de acciones preferentes de *ID Capital Worldwide* en Guatemala.

Hechos de importancia

- En octubre del 2022, la revista Estrategia & Negocios reconoció a Vitali Alimentos como una de las empresas más admiradas en Guatemala así como su Liderazgo, principalmente por su flexibilidad y agilidad para desarrollar una cartera de productos reconocida y de continua innovación.
- Para 2022, el proyecto “Vitalitropolis” lleva un 80% de ejecución, la ampliación de “ABA” y Peletizadora 90% de ejecución y el proyecto de incremento en la capacidad de pollos de engorde en San Miguel un 100% de ejecución. Se espera que para julio 2023 todos estos proyectos lleguen al 100% de ejecución e inicie operaciones con éxito “Vitalitropolis”.

Contexto Económico

De acuerdo con la última información disponible del Banco de Guatemala (BANGUAT), al 31 de diciembre de 2022 el Producto Interno Bruto (PIB) medido por el origen de la producción mostró un crecimiento interanual del 10.6%. Este crecimiento fue impulsado por el crecimiento presentado en las 17 actividades económicas registradas dentro de la composición del PIB, dentro de las actividades económicas que presentaron un mayor crecimiento corresponde actividades de comercio y reparación de vehículos (+14.8%), industrias manufactureras (+11.6%) y actividades de agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (+10.7%). La economía guatemalteca ha presentado ha mantenido un crecimiento sostenido luego de la recuperación económica durante el año 2021 luego de los efectos de la pandemia COVID-19. Las tres principales actividades económicas son: Comercio y reparación de vehículos (20.7%), industrias manufactureras (14.1%) y agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (9.3%), que en conjunto representan 44.2% del total de las actividades.

Según información del Fondo Monetario Internacional (FMI) presentada en su último informe a enero de 2023, se proyecta que la contracción económica se prolongue con una reducción en el crecimiento económico de 3.4% durante el 2022 a 2.9% durante el 2023 para repuntar durante el 2024 con un crecimiento estimado de 3.1%. Esta ralentización se debe tanto al conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania que se ha prolongado hasta la fecha, como al incremento de las tasas de interés por los bancos centrales como medida para combatir la inflación, que ha afectado a las familias por el incremento sostenido en el costo de vida. En el caso de Guatemala, durante el primer trimestre del año los resultados de la economía guatemalteca mostraban indicadores similares a los registrados previos a la pandemia, sin embargo, producto de la situación actual, se realizó un ajuste a las proyecciones cerrando el año con un crecimiento del 4.0% acorde al proyectado, aunque debajo de la proyección inicial realizada por el Banco de Guatemala de 5.5%.

Con respecto a la inflación, de acuerdo con los datos del BANGUAT a junio 2023, la inflación interanual se registra 4.9% siendo el valor más bajo desde el segundo semestre de 2022, este aún se presenta fuera del rango meta de la política monetaria de $4\% \pm 1$ p.p. que debido a los efectos del aumento y petróleo y sus derivados, sin embargo, esto es algo positivo puesto que las expectativas inflacionarias para el 2023 oscilaban entre un 6.6% aproximadamente, por lo que se espera que esta regrese a las nuevas metas establecidas, derivado de lo anterior, el BANGUAT tomo la decisión de mantener la tasa de interés de política monetaria en un 5%, mostrándose como algo positivo luego que esta había mantenido incrementos que oscilaban los 25 y 75 puntos básicos desde mayo 2022, luego de haberse mantenido sin cambios desde junio 2020.

Según datos del BANGUAT, para el 31 de mayo de 2023 la deuda pública de Guatemala se situó en Q. 136,640.4 millones mostrando un incremento interanual del 2% en comparación al cierre de mayo de 2022. La deuda pública guatemalteca medida en quetzales se compone en su mayoría por interna (92%) seguido en menor medida por la externa (8%). Según estimaciones del Ministerio de Finanzas de Guatemala (MINFIN) se espera que la deuda pública cierre el año 2023 con un monto total de Q. 232,242.9 millones representando un 30.8% del PIB estimado por el BANGUAT, de este total, se espera que 63% corresponda a deuda interna y 37% a deuda externa, es importante mencionar que la estrategia de financiamiento que se efectuara para el ejercicio fiscal 2023 respecto a las colocaciones previstas, servirá para mitigar el

riesgo cambiario por miedo de la implementación de mecanismos que fomenten el desarrollo interno del mercado de valores públicos.

Guatemala ha presentado un dinamismo económico luego de la recuperación económica en 2021 y durante el año 2022 su economía se caracterizó por mostrar un aumento mayor a su potencial. En ese sentido, aunque se proyectaba una ligera contracción a inicios de 2023 se espera a finales se presente un crecimiento mayor al de 2022, aunado con un sector bancario sólido y un incremento en los ingresos por remesas que contribuyen a solventar el déficit de la balanza comercial de bienes.

Por último se considera el desempeño económico de El Salvador que presenta un crecimiento en la actividad económica interanual del 3.7%. Las actividades que presentan un mayor dinamismo son Construcción con 10.6%, Actividades financieras y de seguros con 9.6% y actividades industriales y de manufactura con 5.2%. Con respecto al nivel de endeudamiento, estos se han moderado desde 2020, sin embargo, al cierre del 2022 la deuda pública representa el 78% del PIB y aunque denota una mejora respecto al cierre de 2021 (83.9%) aún se mantiene un nivel alto producto de la ausencia de un plan de sostenibilidad fiscal claro lo que ha generado dificultades para el cumplimiento de obligaciones de deuda. Por otra parte, la inflación a pesar de que ha presentado una disminución, esta se mantiene elevada afectando principalmente al sector de alimentos y bebidas no alcohólicas con un índice del 6.9%, junto con los sectores de Restaurantes y Hoteles con 7.0% Bienes y Servicios diversos con 5.9%. De esta forma, para el año 2023 se proyecta un crecimiento económico de 2.3% por debajo del crecimiento reportado en 2022, por lo que, bajo ese contexto el salvador enfrenta grandes desafíos para lograr sostener sus niveles de crecimiento económico y desarrollo humano. El reto principal a corto plazo es encontrar el camino hacia la estabilización de los niveles de endeudamiento que le permitan una mejor salud fiscal y le permitan un mayor margen de maniobra para la inversión social.

Análisis de la Institución

Reseña

ID Capital Worldwide S.A. es una Sociedad constituida de conformidad con la legislación de Panamá creada el 08 de septiembre de 2020 y se rige por su pacto social. ID Capital Worldwide S.A. es una entidad cuyo único accionista es la Sra. Ana Luisa Martínez-Mont Molina. ID Capital Worldwide S.A. es un vehículo para la emisión de acciones preferentes cuyo objetivo es la inversión en participaciones preferentes de Ascend Fund, L.P.

La estructura legal de Ascend Fund, L.P. corresponde a la forma tradicional de constitución de un fondo de inversión, que opera a través de una entidad de participación limitada, en la cual forman parte *Limited Partners* o LPs (Socios Participantes), los cuales aportan capital al fondo y *General Partners* o GPs (Socios Generales o Administradores) quienes administran el fondo. Para el caso de Ascend Fund, L.P., el *General Partner* es IDC Management Ltd., una sociedad constituida bajo las leyes de Gran Caimán.

Responsabilidad Social Empresarial

PCR realizó un análisis de las prácticas de Responsabilidad Social de ID Capital Worldwide, S.A. La empresa realizó un proceso formal de identificación de grupos de interés, sin embargo, no se ha tenido un acercamiento formal al grado de relación con cada uno. Asimismo, cuenta con una estrategia de responsabilidad social empresarial alineada a los objetivos corporativos cuyos principales pilares son: la Educación, Nutrición y Relacionamento Comunitario. Por otro lado, la empresa cuenta con programas ambientales reflejado en las entidades operativas, orientados a promover el buen manejo y conservación de aguas, así como la implementación de bio-digestores para el aprovechamiento energético, empezando con una granja. Adicionalmente, cuentan con una política para la gestión de residuos con la Disposición oportuna de Materiales de desecho y Activos Inservibles. Sin embargo, no considera los efectos e impactos del cambio climático, en su producción de bienes y servicios o rentabilidad esperada, para definir su estrategia comercial, ni se realiza una evaluación de sus proveedores a través de criterios ambientales. Por otro lado, tampoco ha sido objeto de multas y/o sanciones en materia ambiental.

Con relación al aspecto social, la empresa está regulada por medio de su Código de ética y Línea de Denuncias, esta línea contempla tanto público interno como externo, velando por el cumplimiento de los derechos humanos, de su política de atracción y selección de personal, asegurando la no contratación de menores. Por otro lado, se verificó que la empresa cuenta con un reglamento de trabajo y un código de ética, que regula el comportamiento de la empresa denominado "Soy Transparente". Asimismo, cuenta con un plan anual de capacitación y formación para sus colaboradores, los cuales varían de acuerdo con las necesidades operativas de cada área de negocios. Finalmente, la empresa cuenta con iniciativas de apoyo a las comunidades y actividades de voluntariado con su personal para apoyar a las comunidades donde tienen presencia al externo; a nivel interno, cuentan con el "Programa de Bienestar" que se dedica a la gestión de programas y desarrollo de sus colaboradores y familias.

GRUPOS DE INTERÉS



Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / Elaboración: PCR

Gobierno Corporativo

PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de gobierno corporativo de ID Capital Worldwide S.A., en donde de conformidad con su pacto social, tiene un capital autorizado de US\$25,000,100, conformado por 25,000 acciones con un valor nominal de US\$1,000.00 y 100 acciones comunes con un valor US\$ 1.00, las cuales podrá emitir en distintas series, según lo determine el órgano correspondiente. Asimismo, a la fecha de análisis, ID Capital Worldwide S.A. tiene US\$ 1.00 de capital pagado y no tiene capital suscrito.

Respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo, Ascend Fund, L.P. es una persona jurídica bajo la denominación de Limited Partnership, de acuerdo con la Ley General de Sociedades de Gran Caimán y a la fecha tiene dos tipos de accionistas: de Responsabilidad Limitada y General. Así mismo, es propietaria del 100% de las empresas Vitali Alimentos GT, S.A., Vitali Alimentos Centro América, S.A., y JB Services Management, Inc., siendo las tres constituidas bajo las leyes de Panamá. Vitali Alimentos GT, S.A. es propietario al 100% de tres sociedades anónimas guatemaltecas: Aves Reproductoras de Centroamérica, S.A., Frigoríficos de Guatemala, S.A., Transportes GAFI, S.A. y Comercializadora de Alimentos y Concentrados, S.A. A su vez, Aves Reproductoras de Centroamérica, S.A. y Frigoríficos de Guatemala, S.A. son propietarias al 50% cada una de Areca de Honduras, S.A. de C.V. Por otro lado, Vitali Alimentos Centro América, S.A., es propietario al 100% de Criaves Incubadora, S.A., Criaves de Costa Rica RRS, S.A., Criaves, S.A. de C.V., Criaves de Honduras, S.A. de C.V., Productos Alimenticios Sello de Oro, S.A. de C.V., Industrias Cárnicas de Centroamérica, S.A. de C.V. que a su vez es propietaria al 80% de Industria Cárnica Salvadoreña, S.A. de C.V.

PARTICIPACIÓN ASCEND FUND, L.P.				
	Empresas	Part.	Subsidiarias	
Ascend Fund, L.P.	Vitali Alimentos GT, S.A.	100%	Aves Reproductoras de Centroamérica, S.A.	100%
			Frigoríficos de Guatemala, S.A.	100%
			Transportes GAFI, S.A.	100%
			Comercializadora de Alimentos y Concentrados, S.A.	100%
	Vitali Alimentos Centro América, S.A.	100%	Criaves Incubadora, S.A.	100%
			Criaves de Costa Rica RRS, S.A.	100%
			Criaves, S.A. de C.V.	100%
			Criaves de Honduras, S.A. de C.V.	100%
			Productos Alimenticios Sello de Oro, S.A. de C.V.	100%
			Inversiones Cárnicas de Centroamérica, S.A. de C.V.	100%
JB Services Management, Inc.	100%	Industria Cárnica Salvadoreña, S.A. de C.V.	80%	
		JB Trading, Inc.	100%	

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / Elaboración: PCR

El pacto social de ID Capital Worldwide S.A. contempla que su administración esté a cargo de una Junta Directiva, compuesta de la siguiente manera:

JUNTA DIRECTIVA ID CAPITAL WORLDWIDE

Nombre	Puesto
Eduina Rojas de González	Presidente
Diana Sánchez González	Secretaria
Vielka Edith Rodríguez de Applewhite	Tesorero

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. / Elaboración: PCR

La estructura legal de Ascend Fund, L.P. corresponde a la forma tradicional de constitución de un fondo de inversión, que opera a través de una entidad exenta de participación limitada, en la cual forman parte *Limited Partners* o LPs (Socios Participantes), los cuales aportan capital al fondo y *General Partners* o GPs (Socios Generales o Administradores) quienes administran el fondo. Para el caso de Ascend Fund, L.P., el *General Partner* es IDC Management Ltd., una sociedad constituida bajo las leyes de Gran Caimán, la cual tiene el derecho y la obligación exclusiva de gestionar y administrar las inversiones de Ascend Fund, L.P. Asimismo, este cuenta con la información a través de su Reglamento de la Junta General de Accionistas, permitiendo a los accionistas incorporar puntos a debatir en las Juntas contando con su debido procedimiento en cada una de las entidades. Los ejecutivos principales de IDC Management Ltd. son:

PRINCIPALES EJECUTIVOS DE IDC MANAGEMENT LTD.

Nombre	Puesto	Experiencia
Richard Aitkenhead Castillo	Director presidente	+ 35 años
Armando Arias	Director	+ 40 años
Héctor Valero	Director	+ 15 años

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / Elaboración: PCR

La empresa elabora sus EEFF de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB, siendo estos auditados por una empresa de reconocido prestigio como Price Waterhouse Coopers (PwC). Por otro lado, se verificó que la empresa cuenta con una política de gestión de riesgos y una política de información, las cuales son supervisadas por el área de Auditoría Interna, la misma que reporta directamente al Directorio. Así mismo, se verificó que los EEFF auditados no presentaron salvedades por parte del auditor externo. Finalmente, la empresa no elabora un informe anual de gobierno corporativo, pero este difunde los avances realizados en temas de gobierno corporativo a través de su memoria anual.

PLANA DIRECTIVA

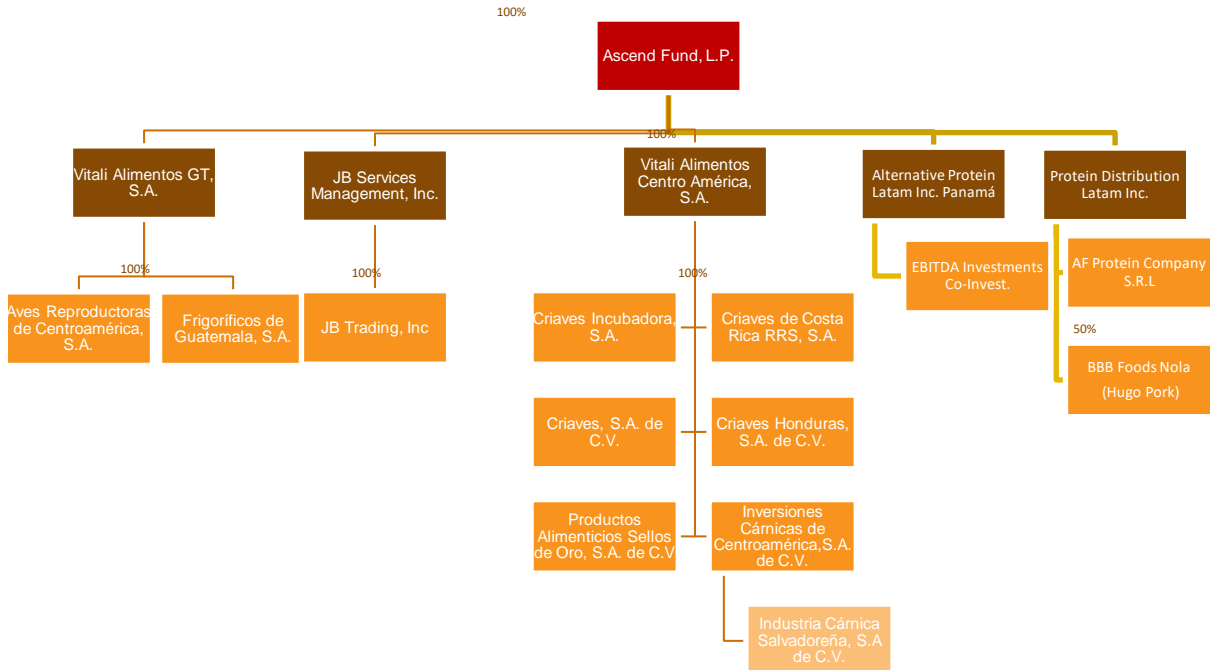
Nombre	Puesto
Héctor Valero	CEO Interino
Juan Pablo Fernández	Director – Proteína GT
Juan Carlos Guzmán	Director – Proteína SV
Alejandro Lafé	Director – ABA
Jorge Jiménez	Director – Genética
María Luisa Cordero	Director – Marketing y Transformación
Otto Chávez	Director – Centro de Servicio Operativo
Erick Pérez	Director – Talento & Tecnología
Ana Mazariegos	Director – Finanzas y Abastecimiento Estratégico
Carlos Carvajal	Director – Auditoría

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / Elaboración: PCR

Grupo Económico

Ascend Fund, L.P. (en adelante también denominado Fondo Ascend Fund, L.P.) fue constituido como un *Limited Partnership* de conformidad con la legislación de Gran Caimán, cuyo objetivo principal es funcionar como fondo de inversión por medio de la adquisición de operaciones en la industria de producción y comercialización de productos alimenticios de proteína animal, nutrición animal y genética en Centroamérica, Sur América y el Caribe. Para el efecto, Ascend Fund, L.P. ha emitido participaciones preferentes, de las cuales ID Capital Worldwide S.A. ha suscrito y adquirido en oferta pública sus acciones preferentes, objeto de la presente Emisión.

ORGANIGRAMA ESTRUCTURA OPERATIVA



Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / Elaboración: PCR

Subsidiarias Operativas

- **Vitali Alimentos GT, S.A.**

Vitali Alimentos GT, S.A. (en adelante “Vitali GT”) es una sociedad panameña constituida el 22 de noviembre de 2013 con el propósito de adquirir operaciones en el sector avícola, principalmente en Guatemala y su objetivo es tener el control como Compañía “Holding” del grupo de Compañías que operan en Guatemala, esto de acuerdo con una reorganización de capital de compañías que se encuentran bajo control común. A la fecha, agrupa las operaciones de las tres Subsidiarias Operativas de Guatemala: Aves Reproductoras de Centroamérica, S.A., Transportes GAFI, S.A. y Frigoríficos de Guatemala, S.A., las cuáles adquirió con el propósito de aportar valor a sus operaciones mediante la definición e implementación de un plan estratégico y de transformación de sus procesos productivos y planes de comercialización y crecimiento. Anteriormente denominada The Central American Business Fund I, S.A.

Las Subsidiarias Operativas de Guatemala cuentan con más de 60 años de experiencia industrial, productiva y comercial en Centroamérica, con un enfoque en negocios dedicados a la producción y comercialización de productos alimenticios de proteína animal, nutrición animal y genética. Estas entidades son un referente en la región en cuanto a tecnología y genética, debido a la calidad de sus productos y a un profundo conocimiento de las necesidades de sus clientes. Así mismo, las Subsidiarias Operativas de Guatemala están comprometidas con los más altos estándares de calidad en la industria, los cuales se cumplen viviendo valores corporativos de respeto, integridad, confianza y calidad. Contribuyen al desarrollo sostenible, mediante procesos de producción responsables con el medio ambiente, la generación de empleo local y el apoyo al bienestar de su personal, sus familias y las comunidades en donde tienen presencia. La actividad principal de cada una de las tres Subsidiarias Operativas de Guatemala controladas por Vitali GT es la siguiente:

- **Aves Reproductoras de Centroamérica, S.A. (ARECA)**

ARECA, S.A. es una entidad guatemalteca conformada el 13 de octubre de 1972 que se dedica principalmente a venta de materias primas y producción, distribución y comercialización de alimento balanceado para animales, siendo el colíder en alimento balanceado para camarón, sobre todo en el norte de Centroamérica, a través de la marca “Max”.

- **Frigoríficos de Guatemala, S.A. (FRISA)**
FRISA es una compañía guatemalteca constituida el 21 de julio de 1967 que se dedica principalmente al procesamiento y venta de proteína de aves de corral y porcina en todas sus fases.
Es la segunda empresa más grande de Guatemala, con una participación de mercado del 20%, principalmente a través de su reconocida marca "Pio-Lindo".
- **Transportes GAFI, S.A. (GAFISA)**
GAFISA es una entidad guatemalteca conformada el 12 de enero de 1990 y se dedica principalmente a la prestación de servicios de transporte de carga fría y seca (flota pesada) y servicio de arrendamiento de vehículo (flota liviana).
- **Vitali Alimentos Centro América, S.A**

Vitali Alimentos Centro América, S.A., (en adelante "Vitali CA") es una sociedad anónima constituida en la República de Panamá por Escritura Pública otorgada en la ciudad de Panamá, el día 16 de junio del año 2015, debidamente inscrita en el Registro Público con el número de escritura, cinco mil novecientos ocho, a las dieciocho horas con trece minutos del día 23 de junio de 2015. Su objetivo es tener el control como Compañía "Holding" del grupo de Compañías que operan en El Salvador, Guatemala, Honduras y Costa Rica, esto de acuerdo con una reorganización de capital de compañías que se encuentran bajo control común. Anteriormente denominada Fondo Centroamericano de Inversión, S.A.

Vitali CA es una sociedad controladora tenedora de acciones de 5 subsidiarias, operando principalmente en la República de El Salvador: Productos Alimenticios Sello de Oro, S.A. de C.V., Criaves, S.A. de C.V., Criaves Costa Rica RRS, S.A.; Criaves de Honduras, S.A. de C.V. y Criaves Incubadora, S.A. (en adelante a todas en conjunto, las "Subsidiarias Operativas de El Salvador").

Las Subsidiarias Operativas de El Salvador cuentan con más de 50 años de operar en Centroamérica, con un enfoque en negocios dedicados a la producción y comercialización de productos alimenticios de proteína animal, nutrición animal, así como la representación exclusiva de las líneas de Genética Hyline para Centroamérica. Emplean a más de 1,500 colaboradores y tienen operaciones comerciales en Guatemala, El Salvador, Honduras y Costa Rica. Son un referente en la región en cuanto a tecnología y genética, debido a la calidad de sus productos y un profundo conocimiento de las necesidades de sus clientes. Así mismo, las Subsidiarias Operativas de El Salvador están comprometidas con los más altos estándares de calidad en la industria, los cuales se cumplen viviendo los mismos valores corporativos que Guatemala.

La actividad principal de las Subsidiarias Operativas más relevantes controladas por Vitali CA es la siguiente:

- **Criaves, S.A. de C.V.**
Es una sociedad anónima de capital variable que se constituyó de acuerdo con las leyes de la República de El Salvador el 15 de agosto de 1975, por un tiempo indefinido y su actividad principal es la reproducción, incubación, crianza, producción y mercadeo de aves y huevos, los cuales son vendidos principalmente en el mercado nacional y centroamericano. Las oficinas administrativas se encuentran ubicadas en Boulevard Acero No. 5, Ciudad Merliot, Antiguo Cuscatlán, La Libertad, El Salvador.
- **Productos Alimenticios Sello de Oro, S.A. de C.V.**
Es una sociedad anónima de capital variable que se constituyó de acuerdo con las leyes de la República de El Salvador el 20 de junio de 1967, por un tiempo indefinido y su actividad principal es la producción de carne de pollo y productos derivados y la fabricación de concentrado para aves, ganado vacuno y porcino, los cuales son vendidos en el mercado local en El Salvador. Las oficinas administrativas se encuentran ubicadas en Km. 2 ½ carretera a Jayaque, Ateos, La Libertad, El Salvador.
- **Inversiones Cárnicas de Centroamérica, S.A. de C.V.**
Es una sociedad anónima de capital variable que se constituyó de acuerdo con las leyes de la República de El Salvador el 25 de junio de 2021, por un tiempo indefinido y su finalidad es mantener la participación del 80.02% en el capital social de Industria Cárnica Salvadoreña, S.A. de C.V., a partir del mes de julio de 2021.
- **Industria Cárnica Salvadoreña, S.A. de C.V.**
Es una sociedad anónima de capital variable que se constituyó de acuerdo con las leyes de la República de El Salvador el 16 de diciembre de 2010, por un tiempo indefinido y su actividad principal es la matanza, y elaboración de productos de carne de cerdo, los cuales son vendidos principalmente en el mercado nacional. Las oficinas administrativas se encuentran ubicadas en km. 46 cantón Barranca Honda, San Juan Opico, El Salvador.
- **Criaves de Costa Rica CCR, S.A.**
Es una sociedad anónima, constituida en marzo de 2001, de acuerdo con las leyes de la República de Costa Rica, su actividad principal es la reproducción, incubación, crianza, y venta de pollitas en el mercado nacional de ese país.

- **Criaves Incubadora, S.A.**

Es una sociedad anónima, constituida en septiembre de 2009, de acuerdo con las leyes de la República de Guatemala, su actividad principal es la venta de pollitos y alimentos concentrados en el mercado nacional de ese país.

- **Criaves Honduras, S.A. de C.V.**

Es una sociedad anónima de capital variable, constituida en septiembre de 2001, de acuerdo con las leyes de la República de Honduras, su actividad principal es la prestación de servicios de asistencia avícola en el mercado nacional de ese país.

- **JB Services Management, Inc.**

JB Services, Inc. es una entidad constituida en Panamá el 23 de octubre de 2014 y su objeto es tener el control como Compañía "Holding" de JB Trading, Inc. domiciliada en Panamá, esto de acuerdo con una reorganización de capital de compañías que se encuentran bajo control común, cuyo giro de negocio es la compra y venta de granos, a fin de mitigar el riesgo asociado a la fluctuación en los precios de las materias primas.

Operaciones y Estrategias

La corporación cuenta con más de 60 años en Centroamérica dedicados a la producción y comercialización de productos cárnicos y alimentos balanceados para animales. Asimismo, cuentan con cerca de 6,000 colaboradores y operaciones de producción en Guatemala, El Salvador y Costa Rica, y distribución en demás países de Centroamérica. La corporación es referente en la región por su liderazgo en tecnología y genética, la calidad de sus productos y un profundo conocimiento de las necesidades de sus clientes. El compromiso lo miden a través de sus valores corporativos que son: agilidad, pasión, integridad y excelencia. Contribuyen al desarrollo sostenible, mediante procesos de producción responsables con el medio ambiente, la generación de empleo local y el apoyo al bienestar de su personal, sus familias y las comunidades donde tienen presencia.

El objetivo de la operación derivada de Ascend Fund, L.P. es la creación de valor y nutrición en Centroamérica y El Caribe a través de tres pilares: la inversión en oportunidades destacadas en la industria alimenticia con énfasis en proteína animal, el compromiso con Centroamérica y El Caribe como región la cual contiene gran potencial de crecimiento, además, de la pasión en crecer y transformar compañías que proveen nutrición y bienestar desde la base de la pirámide alimenticia. Asimismo, la misión de las Subsidiarias Operativas es: proveer alimentos de alto valor nutricional y calidad, aportando al desarrollo de su entorno.

Mientras tanto la visión de las Subsidiarias Operativas es: "Ser, para el año 2022, una corporación referente en el mercado avícola de la Región, con liderazgo en los negocios regionales de genética, producción y comercialización de productos avícolas y alimentos balanceados, logrando la sostenibilidad y rentabilidad del negocio, con una cadena de valor integral, ágil y eficiente, para impactar positivamente en la calidad de vida de las comunidades donde tienen presencia".

Durante el 2022, se implementó una Estrategia Multiproteica que consistió en lanzar productos nuevos e innovadores en las categorías de aves y cerdos. Con esto se logró fortalecer el SOM en canales comerciales modernos con Pollo Naranja y Granja el Sol.

Estrategia corporativa

Ascend Fund, L.P. junto con sus subsidiarias, opera bajo una matriz integral, enfocada en consolidar el liderazgo en cada uno de los mercados en donde participa. El objetivo es consolidar Ascend Fund, L.P. como el jugador relevante del mercado avícola de Guatemala y El Salvador, con liderazgo en los negocios regionales de genética y ABA camarón, creando valor en cada uno de los negocios que participa, y con una cadena de valor integral, ágil y eficiente.

Dicha estrategia está centrada en el crecimiento de sus tres unidades estratégicas de negocio: proteína animal, genética y ABA; bajo tres pilares clave como lo son la gestión eficiente y de bajo costo de la cadena de suministro; agilidad en la detección de necesidades del cliente/consumidor y el desarrollo de soluciones; y la gestión efectiva y eficiente de la operación comercial / *go-to-market*. Sus principales ejes estratégicos son las sinergias de compras, la eficiencia operativa avícola, el *go-to-market* avícola, la genética, el ABA camarón y la captura de valor.

Canales de distribución

- **Moderno / Supermercados**

Dentro de los canales de distribución, tanto nacionales como internacionales para las seis marcas de las subsidiarias operativas, se encuentran los canales modernos a través de los supermercados. Tanto a nivel guatemalteco como salvadoreño, las subsidiarias operativas constan de los supermercados más reconocidos como clientes, los cuales exigen un nivel considerablemente alto en las auditorías que se traducen en certificaciones acreditadas por autoridades gubernamentales de Guatemala y El Salvador como la inocuidad de productos de origen animal del Ministerio de Agricultura y Ganadería de El Salvador y el Ministerio de Agricultura y Ganadería de Guatemala. Asimismo, cuentan con las certificaciones para proveedores de Pricemart, grupo Callejas y Walmart.

- **Institucionales**

Los canales de distribución institucionales se centran en la distribución para negocio dentro de lo cual incluye los restaurantes de comida rápida más importantes de la región centroamericana, proveyendo certificaciones como proveedor YUM, proveedor Dominos Pizza, certificación de la organización para la salud y certificación de seguridad pública NSF, lo cual certifica la calidad del producto para el uso de franquicias con estándares de calidad americanos, así como los hospitales y hoteles más importantes.

- **Tradicional / Mercados, Detalle**

El canal tradicional se centra en la distribución a mercados cantonales, así como distribuidores minoristas.

Productos

Avícola

Esta categoría se compone de las marcas Pío Lindo (GT) y Sello de Oro (SV), dicha categoría está compuesta por la venta del pollo beneficiado, vivo, procesado y otros, además de las especialidades.

- *Pío Lindo*

En Guatemala, a través de la marca Pío Lindo, el pollo constituye gran parte de las ventas totales de Vitali GT y se divide en las siguientes subcategorías: pollo beneficiado, pollo procesado, pollo vivo, otros pollos y pollito (vivo). Dentro de la subcategoría del pollo beneficiado, las ventas se componen como en diferentes productos: pollo entero amarillo, pollo entero blanco, pollo frito, filete de pechuga fresco, en pierna y cuadril IQF¹, en partes fresco, en partes IQF, en pechuga con ala fresca y en pierna IQF. Dentro de los productos de especialidad podemos observar pollo rostizado (entero o por partes), alitas a la barbacoa, medallones, cortitas, carnitas, pechuguitas empanizadas, pollo ahumado entero, pechuguitas a la barbacoa, filete grill y filete *crispy*.

- *Sello de Oro*

En El Salvador, a través de su marca Sello de Oro, el negocio avícola constituye gran parte de las ventas totales de Vitali CA perteneciente al pollo beneficiado, pollo procesado, otros pollos y pollo vivo. Dentro de la categoría hay ventas provenientes del pollo beneficiado, el cual consta de pollo crudo, ya sea entero, en porciones o congelado en bandeja, criado, alimentado y preservado; dentro de estas categorías se incluyen las bolsas de patas y pescuezo, bolsa variada, alas crudas, recorte de pollo, pollo sin alas, chompipollo y gallina. Así también, existe una representación de ventas por las especialidades de pollo a través de pollo empanizado, alitas, pechugas empanizadas, tacos de pollo, pollo *cordón bleu* y medallones, entre otros. Por último, hay un porcentaje de ventas en embutidos 100% de pollo como mortadela, chorizo, jamón y salchichas.

Cadena de valor avícola

- *Importación de pollita:* Mensualmente se reciben pollitas reproductoras de Estados Unidos para iniciar el proceso de la cadena de valor, manteniendo los más altos estándares de cuidado para asegurar su calidad en cada etapa hasta su traslado en granjas de reproducción.
- *Desarrollo de pollita reproductora:* Es la fase inicial de la cadena de valor, cuenta con instalaciones adecuadas y acondicionadas con tecnología, complementada con procesos, normas de bioseguridad y planes profilácticos diseñados para garantizar el óptimo desarrollo de la pollita, las cuales se convertirán en futuras ponedoras de huevo fértil.
- *Fase de producción de huevo fértil:* En esta fase las reproductoras producen huevo fértil, el cual es transferido de acuerdo con estándares de transporte y temperatura en la incubadora. Cuenta con tecnología de punta para darle confort y salud a las aves y un monitoreo permanente para asegurar la calidad del huevo fértil.
- *Planta de incubación:* La planta de incubación recibe el huevo fértil de las granjas reproductoras para iniciar el proceso de incubación y nacimiento. Se cuenta con máquinas incubadoras de etapa única y múltiple. El huevo fértil permanece en estas incubadoras por 18 días hasta ser trasladado a las "necedoras" para producir pollito de engorde y pollita ponedora de un día de la más alta calidad.
- *Comercialización de pollita de un día:* Se distribuye la pollita de un día con base en las necesidades de los clientes y con una programación establecida. También se ofrecen los servicios de despique, vacunación y asesoría técnica en manejo, nutrición, salud aviar y servicio de laboratorio de diagnóstico.
- *Granjas de engorde:* La fase de engorde desarrolla el potencial genético de pollito en granjas tunelizadas y automáticas abiertas. Posteriormente, se recibe el pollo de un día para criarlo cuidadosamente hasta que logre las condiciones óptimas para ser enviado a procesamiento.

¹ *Individual Quick Freezing*, congelación rápida de manera individual.

- *Procesamiento industrial:* En esta etapa los pollos se procesan en una planta de beneficio y valor agregado para transformarse en alimento de la más alta calidad que se le lleva a miles de familias mediante un amplio portafolio de pollo entero en sus diferentes cortes y especialidades. Detalle de los productos se presenta a lo largo de este Prospecto.
- *Distribución:* Se tiene la capacidad de distribución en toda Centroamérica, con equipo especializado para mantener la cadena de frío y asegurar la calidad e inocuidad del producto en todo momento.

Acreditaciones

Las avícolas cuentan con la acreditación sobre el Análisis de Peligros y Puntos Críticos de Control (APPCC) que es la norma internacional basada en la producción segura de alimentos con un acercamiento preventivo. Dichos sistemas de gestión HACCP son un requisito legal en Estados Unidos y algunos países europeos para todos los niveles de la cadena alimentaria, exceptuando los productores primarios. Asimismo, poseen la Global GAP y SQF para la inocuidad de los alimentos de producción agrícola.

Alimento Balanceado para Animales (ABA)

La categoría de alimento balanceado para animales constituye un considerable aporte sobre las ventas totales en Vitali GT y Vitali CA, dividido por tipo de alimentos como ventas para camarón, aves de terceros, mascotas y otros concentrados como concentrado de cerdo y ganado, y fertilizantes.

Esta categoría es representada por ARECA en Guatemala representado por cada una de las marcas según el tipo de alimentos:

- *Acuicultura*

Es la categoría más importante del rubro, Camarón Max, el alimento de camarón se divide en dos líneas: el extruido Premium y el alimento peletizado. Ofreciendo una gama de doce productos: C-Max 35% Plus 2.0 mm, C-Max 30% Premium 1.8 MM, C-Max 35% Sin Harinas Terrestres 1.8 mm Ácidos Orgánicos CMax 10, C-Max35% Sin Harinas Terrestres 1.2 mm Ácidos Orgánicos CMax 10, C-Max 35% Premium 1.8 mm, C-Max 28% Premium 2.0 mm, C-Max 35% Premium 1.2 mm, C-Max 28% 1.8 mm H.M., C-Max 25% 2.3 mm AD + Vitaminas, C-Max 25% 2.3 mm Acidomix + Vitaminas, C-Max 35% Plus 1.2 mm, C-Max 35% Premium 2.0 mm. Por su lado, el alimento de tilapia categorizado en peces, Tilapia Max, se compone de cuatro productos: Tilapia Max 32% 4.0 mm vitamina C local, Tilapia Max 38% 2.0 mm, Tilapia Max 32% 4.0 mm vitamina C Exportación, Tilapia Max 40% 1.2 mm.

- *Aves de Terceros*

El alimento de aves está compuesto de cinco productos los cuales se asignan según el objetivo del pollo, así como la fase en la que se encuentra. Dentro de esta categoría se encuentra el alimento de criapollita de 0-8 semanas, 9-14 semanas y 14 semanas al primer huevo. El alimento de postura con el objetivo de impulsar una postura de huevo óptima con los productos: postura impulsor 1er huevo a 36 semanas, postura impulsor plus 1er huevo a 36 semanas, postura 1 de 37 a 52 semanas, postura 2 de 53 semanas hasta el final de la postura. Por su lado, se tiene la subcategoría de alimento para pollo de engorde fase 2ª y pollo de engorde fase 2B, así como el alimento pollo de engorde premium y el premium plus. El último producto es el alimento de pollo de patio.

- *Mascotas*

La subcategoría de alimentos de mascotas se compone de cuatro productos principales: Arecana plus, Grand Sabueso, Arecana adulto y Arecana cachorro.

- *Otros concentrados*

Dentro la subcategoría de otros concentrados existe tres marcas de concentrado de ganado: Areca lechero Premium, Areca lechero plus y Areca lechero económico; también se concentran cuatro marcas de concentrado de cerdo: Desarrollo Max, Finalmax, Basemix y alimento para cerdo de patio.

- *Fertilizantes*

Su único producto en la subcategoría de fertilizantes es Ferticonsa, utilizado en hortalizas, árboles frutales, cultivos anuales y maíz.

Cadena de valor ABA

- *Importación de granos y producción de alimentos balanceados:* Este proceso abastece la demanda de alimentos de las granjas propias (granjas reproductoras, granjas de engorde y granjas de cerdos). El negocio incursiona también en el mercado de alimento para camarón, mascotas, peces, aves y cerdo, tanto para el mercado local y para exportación en Centroamérica.

- *Producción de ABA:* Esta etapa constituye el proceso de transformación de los distintos granos en los productos de alimento, dependiendo de la familia asignada.
 - *Control de calidad,*
 - *Distribución,*
 - *Comercialización,*
 - *Soporte técnico y*
 - *Post venta.*

Acreditaciones

Ambas categorías de alimentos pertenecientes a la acuicultura están certificadas por los siguientes estándares: Best Aquaculture Practices –BAP-, el programa más confiable y seguro a nivel mundial de normas para instalaciones acuícolas, que aborda temas de responsabilidad social y ambiental, bienestar animal, seguridad alimentaria y trazabilidad. Además, están certificados por sistemas de inocuidad como SQF y Global GAP que garantizan que el alimento balanceado se elabora en procesos limpios y seguros. La marca de fertilizantes Ferticonsa cuenta con la certificación de compatibilidad para producción orgánica y la norma de producción ecológica Mayacert, S.A que es la base para la implementación de sistemas ecológicos para el cumplimiento normativo para garantizar la identidad ecológica de los productos certificados durante toda la cadena de producción, procesamiento y comercialización; utilizado para los productores interesados en certificar cultivos, plantas de proceso, entidades de comercialización y exportación de producto ecológicos en países en donde no exista reglamento nacional ecológico.

Porcícola

A través de su marca Granja del Sol, representando el 5% de ventas totales dentro de Vitali GT, las ventas derivadas del cerdo se encuentran constituidas por producto de cerdo beneficiado y por venta de especialidades.

Dentro del rubro de beneficiado existe costilla con falda, de piel, posta de pierna, cerdo ½ canal, carne de cerdo, posta de nuca y costado con piel. Las especialidades, por su lado, constan de costilla para rostizar, chuleta ahumada, tortita de carne, costilla a la BBQ/caja y costilla ahumada. En 2021 se fortalece la posición competitiva en el negocio porcícola, a través de la adquisición del 80% de propiedad de Industria Cárnica Salvadoreña, S.A. de C.V., una planta de procesamiento en El Salvador, incrementando su capacidad productiva de cortes y productos de valor agregado de cerdo.

De la misma forma, durante el 2022 se logró el lanzamiento de Hugo Pork. Este es un proyecto de Food Service que ofrece una familia de productos cárnicos de fácil preparación, precocidos y sazonados. Dentro de sus principales productos se encuentra el chicharrón de cerdo pre-cocido y actualmente esta cuenta con un catálogo de más de 15 productos y 2 marcas posicionadas en los principales supermercados de cada país. Por último, es importante resaltar que dentro de los objetivos de la entidad se encuentra continuar con el crecimiento y desarrollo de productos a base de cerdo en Guatemala y el Salvador mediante sus dos marcas Granja el Sol y Hugo Pork.

Posición competitiva

Tanto en Guatemala como en El Salvador, Pío Lindo y Sello de Oro se posicionan como el segundo competidor más importante en su categoría avícola. Dichas industrias están concentradas en más de un 60% en las primeras avícolas por país.

Fortaleza financiera del emisor

Riesgo de crédito o contraparte

El riesgo de crédito o contraparte es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca a una pérdida financiera. La Administración ha establecido que no tiene ningún riesgo de crédito potencial.

En cuanto a Ascend Fund, L.P. y sus subsidiarias operativas, el riesgo de crédito o contraparte es medido a través de la probabilidad de impago por parte de clientes, reflejado en las cuentas por cobrar, resultando en una reducción del flujo además de generación de costos adicional por gestiones de cobro. De igual forma, el conglomerado cuenta con políticas puntuales para la mitigación de éste compuestas por la diversificación de los mercados y clientes, la concesión del crédito bajo lineamientos específicos de créditos y comerciales, el monitoreo de la cartera y acciones tomadas, el acceso a líneas de crédito de corto plazo a tasas de mercado competitivas y, en el caso de ARECA, seguro de crédito.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que una entidad encuentre dificultad para cumplir con las obligaciones asociadas con pasivos financieros que se liquiden mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. La Compañía da seguimiento diario a su posición de liquidez, manteniendo activos líquidos mayores que los pasivos líquidos, considerando el vencimiento de sus activos financieros y efectúa periódicamente proyecciones de flujos de efectivo con el objeto de detectar oportunamente los potenciales faltantes o excesos de efectivo para soportar sus operaciones.

Evolución de activos

Al 31 de diciembre de 2022, ID Capital Worldwide, S.A. presenta activos por un total de USD 25.76 millones, mostrando un incremento interanual de USD 4.15 millones (+19.18%). Esta variación se vio influenciada principalmente por el aumento presentado en las inversiones por USD 4.0 millones (+19.05%) correspondiente al fondo de inversión denominado "Ascend Fund", seguido del incremento en los dividendos por cobrar por USD 119.82 miles (+19.51%) y caja y bancos por USD 25.80 miles (+12.12 veces), esta significativa variación en el efectivo corresponde a un fondo de inversión con rendimiento variable, con el objetivo de invertir en valores inscritos para oferta pública. La composición de activos de la sociedad se encuentra principalmente conformado por inversiones (97.04%), seguido de dividendos por cobrar (2.85%) y caja y bancos (0.11%). Se puede observar que los activos muestran un comportamiento similar respecto al período anterior y en línea con la evolución de la entidad, además, es importante destacar que las inversiones de ID Capital Worldwide corresponde únicamente a certificados emitidos por el fondo de inversión denominado Ascend Fund, L.P. por un total de USD 25,000,000 representado por 25,000 participaciones con un valor de USD 1,000 cada una. De esta manera, se cumple con los objetivos de ID Capital Worldwide en invertir exclusivamente en las participaciones preferentes del fondo en mención.

Evolución de pasivos

A diciembre 2022, los pasivos de ID Capital Worldwide totalizan USD 682.69 miles, registrando un incremento respecto al período anterior de USD 96.08 miles (+16.38%). Los pasivos aumentan principalmente en dividendos por pagar en USD 96.08 miles (+16.42%), mientras que, las cuentas por pagar se mantuvieron constantes. Los pasivos de la institución muestran una distribución continua y se componen principalmente por dividendos por pagar (99.78%) y cuentas por pagar (0.22%).

Indicadores de liquidez

Al 31 de diciembre de 2022, producto de la posición de los activos totales que corresponden únicamente a activos corrientes y estos aumentaron en mayor proporción frente al total de pasivos que corresponden únicamente a pasivos corrientes, la Compañía cuenta con una razón de liquidez corriente de 37.74 veces siendo mayor a la presentada en el período anterior (dic 2021: 36.85 veces). Por lo tanto, ID Capital Worldwide presenta una holgada posición de liquidez, mostrando una mayor capacidad de cobertura, siendo esta suficiente y holgada para cubrir sus obligaciones exigibles al corto plazo utilizando los activos líquidos.

Evolución del Patrimonio

Al período del estudio, el patrimonio de ID Capital Worldwide totaliza USD 25.08 millones, mostrando un incremento respecto al año anterior en USD 4.05 millones (+19.26%). El patrimonio aumenta principalmente por el capital preferente ante la emisión de acciones preferentes por USD 25.00 millones para un total de 25,000 acciones preferentes emitidas. De esta manera, se alcanza el 100% del capital autorizado (USD 25.00 millones) de la emisión de acciones preferentes ID Capital Serie A dólares. Así mismo, se considera el aumento en USD 20.09 miles por concepto de utilidades retenidas del período actual junto con el registro de utilidades acumuladas por USD 29.76 miles. Por último, el patrimonio se compone mayoritariamente por capital preferente (99.68%), la utilidad neta del período (0.20%) y utilidades acumuladas (+0.12%) en donde se puede observar que para el período de análisis el patrimonio se ha logrado robustecer gracias al aumento del capital preferente junto con la acumulación de utilidades retenidas.

Riesgo de solvencia

El riesgo de solvencia mide la capacidad de una entidad de absorber pérdidas y hacer frente a sus obligaciones financieras con el capital propio. Para ello, se mide la proporción del financiamiento de la institución ajeno ante el propio.

Indicadores de posición patrimonial

A la fecha de análisis, el indicador de solvencia² se establece en 97.35%, mostrando una participación mayoritaria con respecto al período anterior del patrimonio como fuente de financiamiento de activos (dic 2021: 97.29%). Por otra parte, el indicador de endeudamiento³ se registra en 2.65%, evidenciando una disminución con respecto al período anterior (dic 2021: 2.71%) demostrando una baja en la participación de los pasivos como fuente de financiamiento de los activos de la Compañía. Adicionalmente, el indicador de apalancamiento⁴ se sitúa en 2.72%, mostrando de la misma manera una disminución en la relación de pasivos con respecto al patrimonio de la sociedad (dic 2021: 2.79%). Por lo tanto, ID Capital Worldwide presenta una posición patrimonial sólida con respecto a sus obligaciones financieras, mostrando que sus activos han sido financiados en una gran proporción por el patrimonio, registrando un muy bajo nivel de apalancamiento lo que reduce el riesgo financiero.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia que haya variaciones en los precios de mercado. El riesgo de mercado comprende tres tipos de riesgos: el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasa de interés y otros riesgos de precio.

Riesgo de tipo de cambio

² Indicador de solvencia = patrimonio / activos

³ Indicador de endeudamiento = pasivos / activos

⁴ Indicador de apalancamiento = pasivos / patrimonio

El riesgo de tipo de cambio representa el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros fluctúe como consecuencia de variaciones en los tipos de cambios de monedas extranjeras. La exposición de la Compañía al riesgo de tipo de cambio se relaciona principalmente con sus actividades operativas, es decir, cuando sus ingresos o gastos están denominados en una moneda diferente a la moneda de presentación de la Compañía. Como resultado de las operaciones que realiza la Compañía en monedas extranjeras, está expuesta al riesgo por tipo de cambio cuando los valores de sus activos y pasivos están denominados en moneda extranjera y por lo tanto, su evaluación periódica, depende del tipo de cambio de la moneda extranjera vigente en el mercado financiero. El riesgo de tipo de cambio consiste en el reconocimiento de diferencias cambiarias en los ingresos y gastos de la entidad, resultantes de variaciones en los tipos de cambio entre las monedas funcionales o de operación en los países y la respectiva moneda extranjera. Este riesgo máximo depende de la posición neta en moneda extranjera, como se menciona anteriormente.

Las subsidiarias operativas de Ascend Fund, L.P., específicamente la guatemalteca, opera en moneda nacional, sin embargo, las obligaciones adquiridas se encuentran en moneda extranjera obligando a la reserva de cierto flujo en moneda extranjera con el objetivo de minimizar el impacto de las fluctuaciones en la valoración de la moneda y las pérdidas a partir de las mismas, en este sentido las transacciones se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones y las ganancias o pérdidas cambiarias se registran como otros ingresos y gastos en los resultados del año y las utilidades o pérdidas resultantes de la conversión de los estados financieros a su moneda de presentación se presentan en otros resultados integrales. Por el otro lado, tanto JB Services Management, Inc. y Subsidiaria, como Vitali Alimentos Centro América, S.A. y Subsidiarias captan en dólares estadounidenses por lo que la exposición al riesgo por tipo de cambio es prácticamente inexistente.

Riesgo de tasas de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía a dicho riesgo se refiere básicamente a las obligaciones a largo plazo con tasas de interés variables. La Compañía no mantiene pasivos importantes sujetos a variaciones en las tasas de interés.

El riesgo de tasa de interés es medido a través de la variación en las tasas pertenecientes a los créditos de las subsidiarias operativas de Ascend Fund, L.P., sostenidos con las diversas instituciones financieras, limitando el manejo del flujo de caja. Asimismo, este riesgo se maneja a través de dos estrategias que incluye las relaciones comerciales con varios bancos del sistema: la diversificación de dichos créditos en distintas instituciones y las cuentas monetarias que obtienen ingresos con beneficios por interés depositario.

Riesgo de precio

Por riesgo de precio se entiende el riesgo proveniente del precio de los insumos o *commodities* utilizados por las subsidiarias operativas de Ascend Fund, L.P., como el maíz y la soya utilizados para la alimentación en el negocio avícola, así como la producción de sus líneas de alimentos balanceados para animales, los cuales están expuestos a la volatilidad de los precios del mercado impactando negativamente el flujo de la operación de las subsidiarias operativas. Dentro del riesgo de precio, el conglomerado ha optado por los servicios del proveedor CIH⁵ el cual provee el servicio de consultoría en estrategias de manejo de riesgo y opera las transacciones en la bolsa de valores internacional (bróker). En este sentido el conglomerado ha realizado para ello una "Política de cobertura de Precios". Este documento fue desarrollado específicamente para el conglomerado basado en las necesidades determinadas por el "comité de compra de granos". Dicho comité está conformado por 7 integrantes (directores y gerentes) quienes se reúnen frecuentemente para determinar los requerimientos del grupo y revisan las condiciones actuales de mercado. El punto principal en la política de cobertura de precios es la asignación de un porcentaje de protección asignado cada mes en un horizonte de tiempo de 18 meses, dicho porcentaje puede variar según liquidez o disponibilidad de opciones en la bolsa, estas coberturas se realizan a través de Futuros y Opciones (puts y calls) llevadas a cargo por su subsidiaria operativa JB Trading encargada de la protección de dichos precios y la eficiencia en las cadenas logísticas de granos a cargo de cada operación.

Riesgo Operativo

Los riesgos operativos están asociados a las subsidiarias operativas de Ascend Fund, L.P., y son aquellos riesgos con impacto en los distintos procesos que aseguran la continuidad de las operaciones del negocio por medio de interrupciones en los procesos de producción, ventas y/o distribución. Considerando el giro de negocios de las subsidiarias operativas, dichos riesgos se miden a través de los principales procesos que manejan según la línea de negocio acorde considerando, de igual forma, la coyuntura actual.

Dentro de la matriz de riesgos avícola, el primer proceso corresponde a las granjas de engorde, en donde los tipos de riesgos inherentes son operativos, relacionados a la interrupción del suministro de alimento de los animales, la falta de insumos biológicos y farmacéuticos, la falta de suministro de combustible que es el gas propano, la morbilidad en la población. El segundo proceso corresponde a la planta de producción industrial que incluye problemas de logística para el traslado de personal, interrupción de suministro de pollo para la matanza, interrupción del suministro de materias primas del exterior, así como, de igual forma, la morbilidad en la población. El tercer proceso tomado en consideración es la comercialización del pollo que incluye los problemas de logística para el traslado del personal por restricciones de movilidad, problemas de logística para el traslado de productos al clientes por restricciones de movilidad, baja demanda

⁵ CIH: Commodity & Ingredient Hedging CIH: Commodity & Ingredient Hedging.

por cierre de negocios, considerando la participación del canal institucional, falta de suministro de combustible, dificultad de recuperación de cuentas por cobrar y morbilidad de la población empleada por el Covid.19.

La matriz de riesgos de alimentos balanceados para animales se compone de dos procesos principales, la planta de producción de alimentos y la comercialización. Dentro de los factores de riesgo coyunturales de la primera se encuentran los problemas de logística para el traslado de personal, interrupción de suministro de materias primas para la fabricación de alimento, interrupción de suministro de material de empaque, escasez de suministro de combustible y la morbilidad de la población. El segundo proceso toma en cuenta los problemas de logística para el traslado de productos al cliente por restricciones de movilidad, el cierre de las fronteras, la escasez de suministros de combustible, la dificultad de recuperación de las cuentas por cobrar y la morbilidad en la población.

Por último, se observa la matriz de riesgos genética con una definición de cuatro procesos relevantes que consideran el desarrollo de reproductoras con la cancelación de los vuelos, interrupción de suministros de alimento, falta de insumos biológicos, falta de suministro de combustible, morbilidad de la población. El segundo proceso se centra en las reproductoras en producción de huevo, que incluye la revisión de la interrupción de suministro de alimento, falta de insumos biológicos y farmacéuticos, y la morbilidad en la población. El proceso de incubación está afecto a la cancelación de pedidos de los clientes, los problemas de logística para el traslado de pollita hacia las granjas de engorde y clientes terceros, locales y regionales, la falta de suministro de empaque, falta de insumos biológicos y la morbilidad de la población. Por último, la comercialización de pollita a un día de nacido se complica por la cancelación de pedidos del cliente, la dificultad de la recuperación de las cuentas por cobrar, la incapacidad de abastecer clientes de la región por cierre de fronteras y la morbilidad en los empleados.

Resultados financieros

Al cierre del ejercicio del año 2022, ID Capital Worldwide presenta ingresos totales por USD 1.76 millones correspondientes de manera exclusiva a los ingresos sobre inversiones (dividendos preferentes pagados por Ascend Fund, L.P.) y siendo estos mayores al año anterior en USD 429.22 miles (+32.31%). Por otra parte, los gastos totales de la sociedad se registran en USD 1.71 millones que corresponden principalmente a los dividendos pagados sobre acciones preferentes (96.30%) y gastos administrativos (3.70%). Los gastos administrativos y netos corresponden a los egresos asociados con la emisión bursátil de las acciones, los informes de auditoría externa, calificación de riesgo y demás gastos administrativos necesarios. Los dividendos pagados por USD 1.64 millones generan un dividendo por acción preferente de USD 65.79. Derivado de ello, la utilidad neta de la sociedad se establece en USD 49.85 miles, aumentando respecto al período anterior en USD 20.09 miles (+67.51%) y situando los indicadores de rentabilidad en 0.20% para el ROE y en 0.19% para el ROA. Por lo tanto, ID Capital Worldwide registra transacciones acordes a su estrategia, presentando operaciones relacionadas únicamente a la inversión en participaciones preferentes de Ascend Fund, L.P., fungiendo como vehículo para el traslado de los dividendos cobrados al fondo hacia las acciones preferentes de la Compañía.

Instrumento calificado

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	
Emisor:	ID Capital Worldwide S.A.
Clave de Cotización:	APIDCAPITAL\$1
Instrumento:	Acciones Preferentes
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América (USD)
Número e Importe Nominal Total:	Hasta por USD 25,000,000.00
Forma y Denominación de los Acciones Preferentes:	En denominaciones de USD 1,000.00, emitidos en títulos nominativos.
Monto Mínimo de Inversión:	USD 50,000.00
Plazo de la Emisión:	Las Acciones Preferentes se emiten y estarán en circulación hasta por un plazo de siete años, contados a partir de la fecha en que se inscriba la Oferta Pública bursátil en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías de Guatemala.
Precio de Suscripción:	El precio de compra por cada Acción Preferente de las aquí ofertadas será determinado mediante el proceso de negociación en mercado secundario. El precio de compra en la primera negociación en mercado secundario de cada Acción Preferente hecha directamente por el Agente de Bolsa Suscriptor, deberá ser a par o mayor que el valor nominal de cada acción y será informado oportunamente mediante los medios de información correspondientes proporcionados por la Bolsa.
Fuente de Pago:	Dividendo anual no garantizado y no acumulable de 7.375% antes de impuestos, calculado sobre el valor nominal de las acciones.
Forma de Pago:	Los dividendos preferentes se pagarán semestralmente, a partir de la fecha en que se realice la primera negociación de la Oferta Pública bursátil, de la siguiente manera: <ul style="list-style-type: none">• Todo pago de dividendos estará sujeto a la distribución de dividendos que para cada ejercicio decreta la Junta Directiva del Emisor, en el entendido que no se distribuirán dividendos a las Acciones Comunes, sin que antes se pague a las Acciones Preferentes un dividendo de 7.375% antes de impuestos, cuando corresponda, sobre el valor nominal de las acciones adquiridas por el inversionista, en el ejercicio social correspondiente.• Todo pago de dividendos será realizado por el o los agentes depositantes a través de Central de Valores Nacional S.A., siempre y cuando se hayan recibido los fondos respectivos por parte del Emisor por medio de:<ul style="list-style-type: none">○ Emisión de cheques individuales para cada inversionista, o○ Programación de transferencias bancarias a las cuentas de los inversionistas, según mecanismos disponibles para tales efectos.• ID Capital Worldwide S.A. deberá acreditar los fondos con 3 días hábiles de anticipación al pago de estos. Una vez acreditados los fondos en Central de Valores Nacional, S.A., esta transferirá los fondos a las cuentas que los agentes depositantes designen para el efecto, realizándose los pagos de dividendos de acuerdo con las opciones descritas anteriormente.
Recompra Anticipada:	La sociedad se reserva el derecho de recompra de las acciones a partir del cuarto año, contado desde la fecha en que se inscriba la Oferta Pública bursátil en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías de Guatemala, opción que podrá ejercer en cualquier momento de forma parcial o total.
Garantía:	Las Acciones Preferentes no cuentan con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de dividendos. El pago de dividendos de las Acciones Preferentes depende completamente del pago de los rendimientos de las Participaciones Preferentes de Ascend Fund, L.P., lo que a su vez se encuentra directamente ligado a los resultados que presenten las Subsidiarias Operativas, que dependen de las condiciones de mercado y todos los procesos de la cadena de valor.
Uso de los Fondos:	Los fondos provenientes de la colocación de esta Oferta Pública bursátil serán utilizados en su totalidad para que IDC Valores, S.A. cumpla con sus obligaciones derivadas del contrato de suscripción de valores celebrado con ID Capital Worldwide S.A., es decir, proveer de recursos a ID Capital Worldwide, para la inversión en las Participaciones Preferentes del Fondo Ascend Fund, L.P.
Agente de Bolsa Suscriptor:	IDC Valores, S.A.
Entidad Depositaria:	Central de Valores Nacional, S.A.
Central de Custodia:	Central de Valores Nacional, S.A.

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A./ Elaboración: PCR

Características de la emisión

Plazo de la emisión

Las Acciones Preferentes se emiten y estarán en circulación hasta por un plazo de siete años, contados a partir de la fecha en que se inscriba la Oferta Pública bursátil en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías de Guatemala.

Opción a Recompra Anticipada

La sociedad se reserva el derecho de recompra de las acciones a partir del cuarto año, contado desde la fecha en que se inscriba la Oferta Pública bursátil en el Registro del Mercado de Valores y Mercancías de Guatemala, opción que podrá ejercer en cualquier momento de forma parcial o total.

Fuente de Pago

Dividendo anual no garantizado y no acumulable de 7.375% antes de impuestos, sobre el valor nominal al que dichas Acciones Preferentes fueron adquiridas.

Forma de Pago

- Todo pago de dividendos estará sujeto a la distribución de dividendos que para cada ejercicio decreta la Junta Directiva del Emisor, en el entendido que no se distribuirán dividendos a las Acciones Comunes, sin que antes se pague a las Acciones Preferentes un dividendo de 7.375% antes de impuestos, cuando corresponda, sobre el valor nominal de las acciones adquiridas por el inversionista, en el ejercicio social correspondiente.
- Todo pago de dividendos será realizado por el o los agentes depositantes a través de Central de Valores Nacional S.A., siempre y cuando se hayan recibido los fondos respectivos por parte del Emisor por medio de:
 - Emisión de cheques individuales para cada inversionista, o
 - Programación de transferencias bancarias a las cuentas de los inversionistas, según mecanismos disponibles para tales efectos.
- ID Capital Worldwide S.A. deberá acreditar los fondos con 3 días hábiles de anticipación al pago de estos. Una vez acreditados los fondos en Central de Valores Nacional, S.A., esta transferirá los fondos a las cuentas que los agentes depositantes designen para el efecto, realizándose los pagos de dividendos de acuerdo con las opciones descritas anteriormente.

Garantías

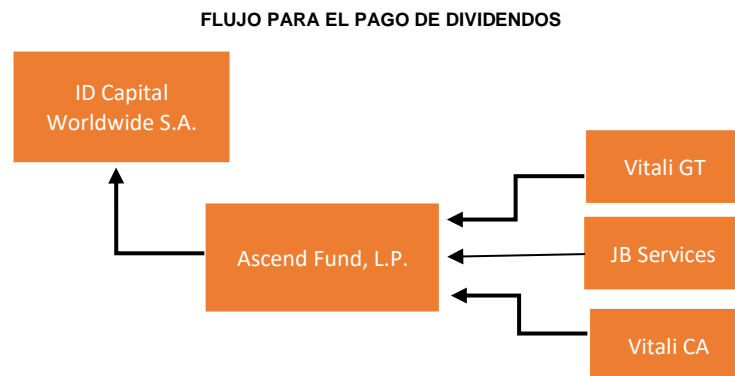
Las Acciones Preferentes no cuentan con garantías reales ni personales, ni con un fondo económico que garantice el pago de dividendos. El pago de dividendos de las Acciones Preferentes depende completamente del pago de los rendimientos de las Participaciones Preferentes de Ascend Fund, L.P., lo que a su vez se encuentra directamente ligado a los resultados que presenten las subsidiarias operativas, que dependen de las condiciones de mercado y todos los procesos de la cadena de valor.

Uso de los fondos

Los fondos provenientes de la colocación de esta Oferta Pública bursátil serán utilizados en su totalidad para que IDC Valores, S.A. cumpla con sus obligaciones derivadas del contrato de suscripción de valores celebrado con ID Capital Worldwide S.A., es decir, proveer de recursos a ID Capital Worldwide, para la inversión en las Participaciones Preferentes de Ascend Fund, L.P.

Estructura de la transacción y flujos para el pago de dividendos

ID Capital Worldwide S.A. obtiene los flujos provenientes de los rendimientos emitidos por las Participaciones Preferentes de Ascend Fund, L.P., que, a su vez, obtiene sus ingresos por parte de sus tres subsidiarias, Vitali Alimentos GT, S.A., Vitali Alimentos Centro América, S.A. y JB Services Management, Inc., por parte de las varias operaciones avícolas, alimento animal y criaderos.



Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / Elaboración: PCR

Análisis financiero Ascend Fund, L.P.

Activos

Al 31 de diciembre de 2022, los activos de Ascend Fund, L.P. totalizan USD 420.95 millones, mostrando un incremento de USD 90.62 millones (+27.43%) respecto al período anterior. Lo anterior corresponde principalmente al aumento de USD 67.86 millones (+46.07%) en el activo corriente tras el incremento en inventarios (+74.34%) y efectivo (+78.13%), esta variación se debe gracias al aumento del efectivo en bancos y en fideicomisos que está destinado exclusivamente al pago de capital e intereses del préstamo bancario con Banco Industrial, S.A. De la misma forma, los activos biológicos (+18.57%), los impuestos por cobrar (+61.74%) y las cuentas por cobrar (+15.32%) presentaron aumentos significativos.

Adicional al incremento en el activo corriente, los activos no corrientes aumentan en USD 22.76 millones (+12.44%) a consecuencia del crecimiento en propiedad, planta y equipo (+11.60%), principalmente. El aumento y distribución en los activos en los últimos años es el esperado de acuerdo con las operaciones de las subsidiarias de Ascend Fund (Vitali GT, Vitali CA y JB Services) y de las subsidiarias operativas de éstas. De acuerdo con la combinación de estados financieros⁶ de Ascend Fund, L. P., Vitali GT cuenta con un aporte mayoritario sobre los activos (66.18%), seguido de Vitali CA (25.26%) y JB Services (8.56%).

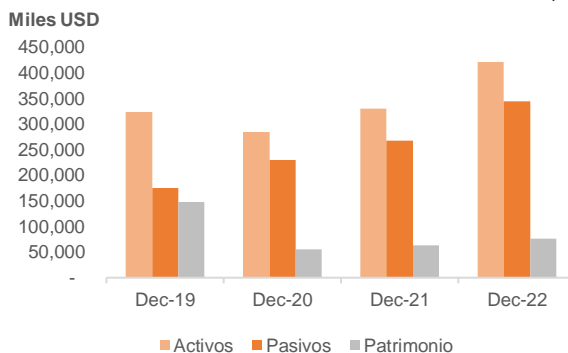
Pasivos

A diciembre 2022, los pasivos de Ascend Fund, L.P. suman USD 344.44 millones, evidenciando un crecimiento de USD 77.48 millones (+29.02%). El crecimiento de los pasivos corresponde principalmente al aumento en los pasivos corrientes en USD 58.57 millones (+86.62%) a consecuencia del crecimiento de proveedores y otras cuentas por pagar (+92.63%) debido principalmente al aumento en cuentas por pagar que se mantienen con compañías relacionadas junto con aumento de saldo de proveedores, asimismo, la porción corriente de los préstamos bancarios a largo plazo influyó significativamente en este incremento (+52.96%). Adicional a ello, los pasivos no corrientes incrementaron en USD 18.90 millones (+9.48%) derivado de las variaciones en positivo de los préstamos bancarios (+9.87%), del pasivo por interés preferente (+8.73%), y de la porción no corriente de los proveedores y otras cuentas por pagar (+2.78 veces). Según la combinación de estados financieros, Vitali GT cuenta con un aporte mayoritario sobre los pasivos de Ascend Fund, L.P (67.88%), seguido de Vitali CA (20.91%) y JB Services (11.21%). Se puede observar que la distribución de los pasivos se encuentra concentrada mayormente en préstamos bancarios (40.62%), seguido de la porción corriente de proveedores y otras cuentas por pagar (29.65%), y del pasivo por interés preferente (14.47%), por lo que, se considera que se muestra una distribución adecuada de acuerdo con el giro de negocio, mostrando un crecimiento a lo largo de los últimos años proporcional a la evolución de la entidad.

Patrimonio

Al término del año 2022, el patrimonio de Ascend Fund L.P. totaliza USD 76.51 millones, registrando un crecimiento de USD 13.15 millones (+20.75%) respecto al período anterior. El aumento corresponde principalmente al crecimiento en utilidades retenidas por USD 9.16 millones (+55.98%) junto con el incremento del capital por USD 5.03 millones (+8.35%), derivado de un llamado que se realizó a los accionistas para incrementar el capital social; a pesar del aumento presentado en las cuentas de la reserva actuarial USD 944.4 miles (+6.72%), mientras que la participación no controladora disminuyó en USD 77.78 miles (-13%) y el ajuste de conversión acumulado en USD 30.73 miles (-23.73%). Al considerar estas variaciones, se puede observar un fortalecimiento del patrimonio, como resultado del aporte por parte de los accionistas junto con la acumulación de utilidades retenidas.

EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN FINANCIERA ASCEND FUND, L.P.



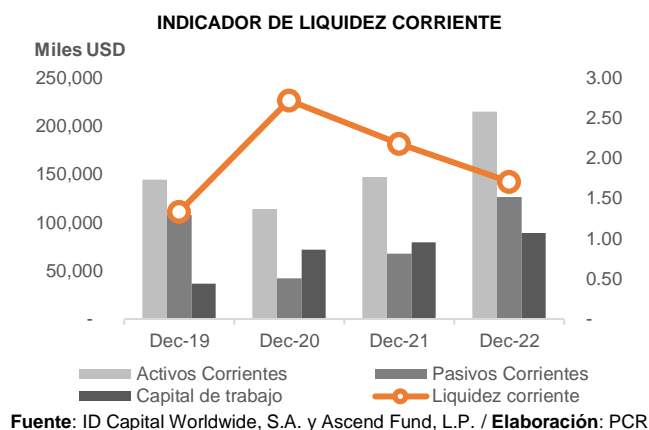
Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / Elaboración: PCR

⁶ La combinación de estados financieros es realizada por PCR mediante la suma de los valores de las tres subsidiarias directas de Ascend Fund, L.P., mas no se toman en consideración las transacciones entre compañías relacionadas ni se estipulan las partidas de eliminación, por lo que difieren de la consolidación. Sin embargo, es realizado como medida de aproximación para evaluar la participación de cada subsidiaria operativa en la situación financiera de Ascend Fund, L.P.

Evolución de la liquidez

A diciembre 2022, el activo corriente de Ascend Fund, L.P. se registra en USD 215.15 millones, mostrando un aumento interanual de USD 67.85 millones (+46.07%) respecto al período anterior. El activo corriente se compone principalmente de inventarios (42.60%), cuentas por cobrar (23.94%) y efectivo (12.97%). Es importante destacar que los inventarios y las cuentas por cobrar gozan de una moderada convertibilidad al efectivo en el corto plazo, por lo que aportan a la liquidez del fondo. Por otra parte, los pasivos corrientes totalizan USD 126.19 millones tras un aumento de USD 58.57 millones (+86.62%) respecto al período anterior. Los pasivos corrientes se componen principalmente de proveedores y cuentas por pagar (80.93%) y la porción corriente de los préstamos bancarios (13.26%).

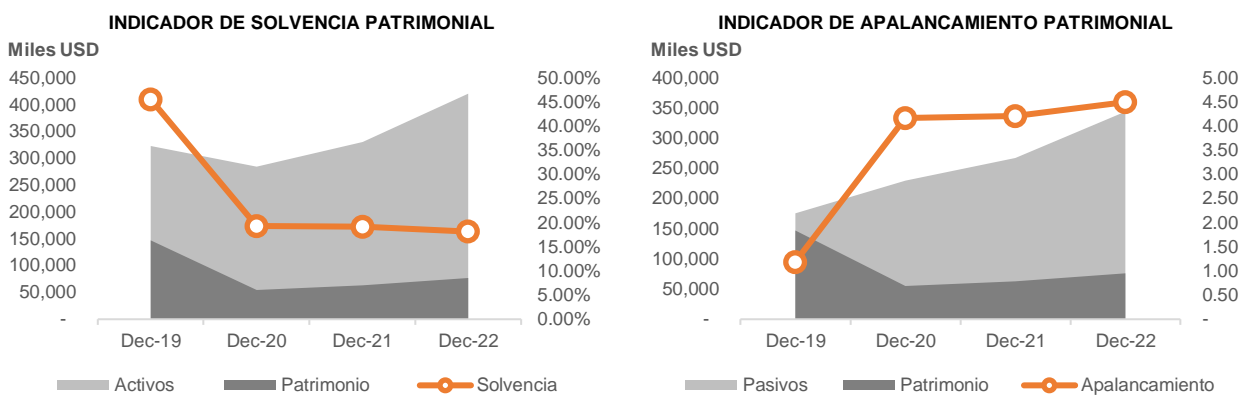
Por lo tanto, el capital de trabajo de Ascend Fund, L.P. y Subsidiarias suma a la fecha USD 88.96 millones, creciendo respecto al período anterior por un monto de USD 9.29 millones (+11.65%) demostrando que la entidad cuenta con una mayor capacidad de activos líquidos para hacer frente a sus obligaciones inmediatas. Sin embargo, derivado del aumento de los pasivos corrientes (+86.62%) en mayor proporción al crecimiento en activos corrientes (+46.07%) la liquidez corriente del período se reduce al registrarse en 1.70 veces (dic 2021: 2.18 veces). Así mismo la razón de efectivo muestra el mismo comportamiento al establecerse en 22.12% (dic 2021: 23.18%). Se considera que Ascend Fund, L.P. a pesar de que ha disminuido sus indicadores de liquidez en los últimos tres períodos, sigue contando con una holgada posición de liquidez brindando respaldo y estabilidad para cumplir con sus obligaciones exigibles al corto plazo.



Evolución de la solvencia patrimonial

El riesgo de solvencia mide la proporción del financiamiento de la institución ajeno ante el propio, considerando dentro de los pasivos utilizados para el cálculo del índice únicamente los préstamos bancarios. El indicador de solvencia patrimonial se registra actualmente en 18.18%, presentando un leve decremento respecto al período anterior (dic 2021: 19.18%). La variación corresponde principalmente al aumento del activo (+27.43%) en mayor proporción al aumento de patrimonio (+20.75%). Por otra parte, el indicador de apalancamiento se encuentra en 4.50 veces, mostrándose levemente mayor al registro del año anterior (4.21 veces). La variación corresponde al aumento del pasivo (+29.02%) en mayor proporción al aumento del patrimonio. Sin embargo, es pertinente resaltar que mantiene proporciones similares a períodos anteriores, mostrando estabilidad en la posición patrimonial de Ascend Fund, L.P. Así mismo, se muestra que los activos se encuentran financiados principalmente a través de pasivos, siendo un comportamiento esperado para el tipo de industria en las que se desempeñan las subsidiarias operativas del fondo. Cabe resaltar que cada negocio bajo el esquema de su correspondiente subsidiaria operativa muestra su propio cuadro de deuda para el financiamiento de sus operaciones. Asimismo, Ascend Fund, L.P. es la propietaria de la deuda concedida con una entidad financiera guatemalteca, cuya prelación de pagos es posterior a las deudas de cada subsidiaria, pero anterior al pago de dividendos por las participaciones preferentes.

Es importante destacar que, al analizar la cobertura del EBITDA sobre sus gastos financieros, se obtuvo un indicador de 3.07 veces. Aunque este valor demuestra una disminución en comparación con el período anterior (dic 2021: 3.92 veces) por el aumento de los gastos financieros en mayor proporción que el EBITDA, este indicador denota una capacidad suficiente y holgada para cumplir con el pago de sus gastos financieros y obligaciones de deuda reduciendo el riesgo financiero de impacto en la entidad.



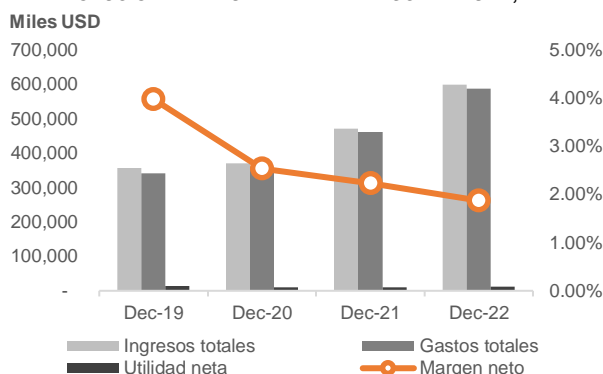
Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / Elaboración: PCR

Resultados financieros

Al cierre del ejercicio de 2022, los ingresos totales de Ascend Fund, L.P. ascienden a USD 598.88 millones tras un aumento interanual de USD 128.05 millones (+27.20%) producto principalmente del aumento en las ventas netas por USD 128.37 millones (+27.47%). Los ingresos totales del fondo están compuestos mayoritariamente por ventas netas (99.47%), seguido de otros ingresos y gastos netos (0.40%) e ingresos financieros (0.13%). Los ingresos por ventas netas totalizan a la fecha USD 595.70 millones, registrando un aumento interanual de USD 128.37 millones (+27.47%). Los ingresos por ventas se encuentran conformados por ingresos en productos avícolas (56.72%), materia prima (25.25%), alimentos balanceados para animales (16.58%) y otros productos (1.45%). Por otra parte, es importante mencionar que los ingresos por ventas pertenecen mayoritariamente a Vitali GT y Vitali CA por USD 464.70 millones (78.01%) y las ventas a terceros de JB Trading Inc. (subsidiaria operativa de JB Services Management Inc.) por los restantes USD 131.00 millones (21.99%).

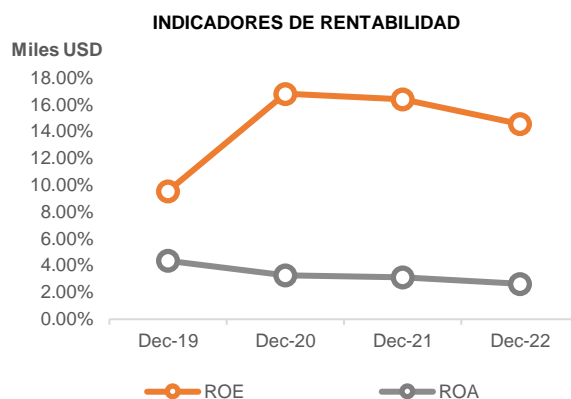
Por otra parte, los gastos totales de Ascend Fund, L.P. se registran en USD 587.74 millones, mostrando un incremento interanual de USD 127.30 millones (+27.65%). La variación en los gastos totales corresponde principalmente al aumento en costos de ventas por USD 116.75 millones (+30.93%), gastos de venta por USD 4.65 millones (+10.72%) y gastos financieros por USD 3.94 millones (+30.97%). La composición de gastos totales corresponde principalmente a los costos de venta (84.08%), seguido de gastos de ventas (8.17%), gastos de administración (3.77%) y gastos financieros (2.83%).

EVOLUCIÓN DE LA UTILIDAD NETA ASCEND FUND, L.P.



Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / Elaboración: PCR

Derivado del crecimiento de los ingresos totales (+27.20%) en proporciones similares al crecimiento de los gastos totales (+27.65%), Ascend Fund, L.P. genera una utilidad neta de USD 11.14 millones, mostrando un crecimiento interanual de USD 749 miles (+7.21%) respecto al período anterior. Por lo tanto, el ROE se sitúa en 14.57%, mostrando una leve reducción interanual (dic 2021: 16.41%). Bajo la misma línea, el ROA se sitúa en 2.65% con una leve disminución respecto al período anterior (dic 2021: 3.15%).



Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / **Elaboración:** PCR

Proyecciones Financieras

Ascend Fund, L.P. realizó proyecciones financieras hasta 2027. El resumen presentado a continuación es un consolidado de las proyecciones realizadas por cada una de las subsidiarias operativas anteriormente descritas, las cuales se compusieron de los distintos ingresos por líneas de negocio analizadas. Es importante destacar que en las proyecciones financieras no figuran las ventas por parte de JB Services Management Inc. y su subsidiaria operativa JB Trading Inc. ya que la mayoría de sus transacciones constituyen operaciones entre compañías relacionadas de Ascend Fund, L.P., y por la naturaleza de su negocio, el margen de estas es mínimo. El no considerar estos aportes en las proyecciones financieras permite brindar una perspectiva netamente operativa por parte de Ascend Fund, L.P. y subsidiarias.

Con respecto a las proyecciones para diciembre 2022, se estimaba un total de ventas para Vitali GT y Vitali CA por USD 484.47 millones. Los ingresos por ventas al 31 de diciembre de 2022 totalizan USD 464.70 millones, mostrando que las ventas totales superaron la estimación en un 16.38%. Por otra parte, en las proyecciones para el cierre 2022, se estimaba un EBITDA de USD 50.76 millones, mientras que, al 31 de diciembre de 2022, el EBITDA se registra en USD 51.04 millones superando las proyecciones en 0.55%. Como resultado del aumento en gastos totales respecto a las ventas totales, la utilidad neta se sitúa un 58.54% por debajo de las proyecciones con un monto de USD 11.15 millones, siendo la estimación de USD 19.04 millones. Lo anterior como resultado de los impactos generados por la recuperación económica del país y el entorno inflacionario, los cuales han reflejado un incremento en los costos de venta (+30.93%) en mayor proporción al aumento de los ingresos por ventas (+27.47%).

RESULTADOS FINANCIEROS REALES Y PROYECTADOS			
Miles de USD	2022 R	2022 P	%
Ingresos Totales	598,882	514,592	16.38%
Ventas Vitali GT + Vitali CA	464,703	484,470	-4.08%
Ventas JB Trading a Terceros	131,001	30,122	334.90%
Otros Ingresos y Gastos	2,371		
Ingresos Financieros	807		
EBITDA	51,044	50,766	0.55%
Utilidad neta	11,146	19,037	-41.45%

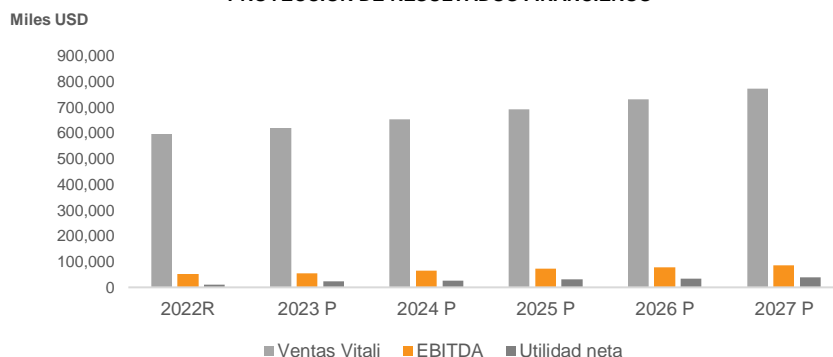
Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / **Elaboración:** PCR

Las proyecciones financieras establecen un crecimiento anual promedio en ventas de 5.7% a lo largo del período 2023 a 2027. Adicional a ello, en el mismo período de evaluación, el EBITDA considera un crecimiento de 11.5% anual promedio, resultando en el crecimiento anual promedio de la utilidad neta de 15.1%. De esta manera, el crecimiento de los flujos resulta en un margen neto anual promedio de 4.4% a lo largo del período evaluado, mostrando la capacidad de generación de utilidades por parte de Ascend Fund, L.P., y subsidiarias.

PROYECCIÓN DE RESULTADOS FINANCIEROS						
Miles de USD	2022R	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
Ventas Vitali	595,704	619,819	652,882	691,445	732,016	772,387
EBITDA	51,044	55,572	64,671	72,186	77,257	85,596
Utilidad neta	11,146	22,595	26,946	31,762	33,993	39,506

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / **Elaboración:** PCR

PROYECCIÓN DE RESULTADOS FINANCIEROS



Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / Elaboración: PCR

Por lo tanto, los flujos evaluados para el pago de dividendos, como la recompra de las acciones preferentes de ID Capital Worldwide S.A. en concepto de las participaciones preferentes compradas a Ascend Fund, L.P., dependen del crecimiento orgánico de las tres subsidiarias operativas a través de una política de dividendos de un 60% en promedio. Para determinar la capacidad de Ascend Fund, L.P. de hacer efectivo el pago de los dividendos preferentes y la recompra de participaciones preferentes se calcula el flujo de dividendos netos operativos y la amortización de la deuda a pagar contraída con una institución financiera de Guatemala por parte de cada una de las subsidiarias operativas de Guatemala y El Salvador. Esta deuda por pagar muestra un orden de prelación de pagos mayor al pago en concepto de dividendos preferentes. De igual forma, el pago de los rendimientos está calculado con relación a la totalidad de las participaciones preferentes emitidas: 40,000, con un valor de inversión en US\$1,000.00 y una tasa del 8.5% para el tramo 1 (15,000 participaciones preferentes) y 7.8% para el tramo 2 (25,000 participaciones preferentes). De estas, ID Capital Worldwide S.A. adquirirá hasta 25,000 participaciones preferentes a una tasa de 7.8% (tramo 2), considerando una tasa emisión de ID Capital Worldwide S.A. de 7.375% demostrando cierto margen. El saldo para pago de dividendos preferentes se utiliza para cubrir los dividendos de las participaciones preferentes y, por otra parte, el saldo para recompra de preferentes se utiliza para la recompra de participaciones preferentes en el mercado.

PROYECCIÓN DE SALDOS PARA PAGO DE DIVIDENDOS Y RECOMPRA DE PARTICIPACIONES PREFERENTES

Miles de USD	2022 R	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
Dividendos Netos Operativos	9,802	10,308	12,879	15,359	18,104	19,376
Servicio Deuda BI para compra GUA	(2,769)	(4,054)	(5,107)	(4,881)	(4,654)	(4,428)
Servicio BI para compra ES	(1,898)	(2,778)	(3,453)	(3,326)	(3,194)	(3,025)
Contribuciones de Capital	5,000	4,500	3,000	-	-	-
Emisión de Acciones Preferentes	4,000	-	-	-	-	15,000
Pagos por Adquisiciones	(3,000)	(3,602)	(2,398)	(3,000)	-	-
Intereses devengados Pagarés	530	-	548	230	-	-
Otros	(275)	27	(36)	(36)	(36)	(100)
Saldo para Pago de Dividendos Preferentes	11,391	4,401	5,434	4,346	10,220	26,823
Preferentes AF	(3,749)	(4,061)	(3,848)	(3,423)	(2,821)	(2,396)
Saldo para Repago de Preferentes	7,642	340	1,585	923	7,399	24,427

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / Elaboración: PCR

Respecto a la proyección de saldos para pago de dividendos y recompra de participaciones preferentes, en el año 2027 no se incluyen dentro del saldo para pago de dividendos preferentes la emisión de USD 15.00 millones en participaciones preferentes, con el objetivo de brindar un estimado netamente operativo para la cobertura de los dividendos preferentes. En cambio, el saldo para recompra de preferentes a 2027 sí considera esa nueva emisión para la cobertura de la recompra de las participaciones en circulación.

Por otra parte, con el objetivo de estimar la cobertura para la recompra de participaciones preferentes se utiliza como saldo inicial el saldo para recompra de preferentes por USD 9.65 millones generado en 2021. Adicional a ello, se consideran los saldos para recompra de preferentes para cada período que juntos se utilizan para la recompra de participaciones.

PROYECCIÓN DE SALDO NETO PARA RECOMPRA DE PARTICIPACIONES PREFERENTES

Miles de USD	2022 R	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
Saldo Inicial	9,647	17,289	17,628	14,214	10,137	12,536
Saldo para Repago de Preferentes	7,642	340	1,585	923	7,399	24,427
Saldo Neto para Repago de Participaciones Preferentes	17,289	17,628	19,214	15,137	17,536	36,963
Repago de Participaciones Preferentes	-	-	5,000	5,000	5,000	34,835
Saldo Final	17,289	17,628	14,214	10,137	12,536	2,128

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / Elaboración: PCR

Derivado del cálculo de los saldos para el pago de dividendos preferentes y recompra de participaciones preferentes, así como los pagos correspondientes, se calcularon las coberturas que los flujos proveen para ello. En cuanto a la cobertura para pago de dividendos preferentes, se obtiene un promedio de 2.46 veces a lo largo del período de proyección. Cabe destacar que la cobertura disminuye a sus valores mínimos en 2023 a 1.08 veces. Los valores mínimos muestran una cobertura ajustada para el pago de dividendos preferentes, sin embargo, se cuentan con flujos acumulados suficientes que logran cubrir con el pago correspondiente. La disminución corresponde a una mayor amortización en el servicio de deuda y mayores dividendos preferentes proyectados. Por otra parte, la cobertura de recompra de participaciones preferentes presenta un promedio durante el período proyectado de 2.86 veces, con un mínimo en 2027 de 1.06 veces debido a una fuerte recompra de USD 34.83 millones de participaciones preferentes.

COBERTURA DEL PAGO DE DIVIDENDOS Y RECOMPRA DE PARTICIPACIONES PREFERENTES

Miles de USD	2022 R	2023 P	2024 P	2025 P	2026 P	2027 P
Saldo para Pago de Dividendos Preferentes	11,391	4,401	5,434	4,346	10,220	11,823
Pago de Dividendos Preferentes	3,749	4,061	3,848	3,423	2,821	2,396
Cobertura del Pago de Dividendos Preferentes	3.04	1.08	1.41	1.27	3.62	4.93
Saldo para Pago de Dividendos Preferentes	17,289	17,628	19,214	15,137	17,536	36,963
Repago de Participaciones Preferentes	-	-	5,000	5,000	5,000	34,835
Cobertura del Repago de Participaciones Preferentes	-	-	3.84	3.03	3.51	1.06

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. y Ascend Fund, L.P. / **Elaboración:** PCR

Anexos

ID CAPITAL WORLDWIDE, S.A. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Cifras en USD	dic-20	dic-21	dic-22
Activos	501	21,616,379	25,762,311
Activos Corrientes	501	21,616,379	25,762,311
Caja y bancos	501	2,129	27,927
Inversiones	-	21,000,000	25,000,000
Dividendos por cobrar	-	614,250	734,067
Intereses por cobrar	-	-	317
Pasivos	500	586,618	682,698
Pasivo Corriente	500	586,618	682,698
Cuentas por pagar	500	1,535	1,535
Dividendos por pagar	-	585,083	681,163
Patrimonio	1	21,029,761	25,079,613
Capital común	1	1	1
Capital preferente	-	21,000,000	25,000,000
Utilidad neta	-	29,760	49,852
Utilidades acumuladas	-	-	29,760

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. / Elaboración: PCR

ID CAPITAL WORLDWIDE, S.A. ESTADO DE RESULTADOS

Cifras en USD	dic-20	dic-21	dic-22
Intereses sobre inversiones	-	1,328,600	1,757,817
Dividendos sobre acciones preferentes	-	1,264,812	1,644,830
Utilidad bruta	-	63,788	112,987
Gastos de administración	-	33,783	63,132
Utilidad operativa	-	30,005	49,855
Otros productos (gastos)	-	(245)	(3)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	-	29,760	49,852
Impuesto sobre la renta	-	-	-
Utilidad neta	-	29,760	49,852

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. / Elaboración: PCR

ID CAPITAL WORLDWIDE, S.A. RAZONES FINANCIERAS

	dic-20	dic-21	dic-22
Liquidez			
Liquidez corriente (veces)	1.00	36.85	37.74
Razón de efectivo	100.20%	0.36%	4.09%
Solvencia			
Solvencia (patrimonio / activo)	0.20%	97.29%	97.35%
Endeudamiento (pasivo / activo)	99.80%	2.71%	2.65%
Apalancamiento (pasivo / patrimonio)	50000%	2.79%	2.72%
Rentabilidad			
ROE	0.00%	0.14%	0.20%
ROA	0.00%	0.14%	0.19%
Margen Bruto	-	4.80%	6.43%
Margen Operativo	-	2.26%	2.84%
Margen Neto	-	2.24%	2.84%

Fuente: ID Capital Worldwide, S.A. / Elaboración: PCR

Nota sobre información empleada para el análisis

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.