

CONTISEA HOLDING CIA. LTDA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América US\$)

La compañía CONTISEA HOLDING CIA.LTDA, fue constituida en la ciudad de Guayaquil, mediante Resolución No. SC-IJ-DJCPT-E-G-11-0005732 de la Superintendencia de Compañías de fecha 6 de octubre del 2011. Fue inscrita la Resolución en el Registro Mercantil con fecha 19 de octubre del 2011.

La constitución de la compañía es el resultado de la Escisión de la empresa SECUACONTI S.A. La cual mediante Junta General de Accionista, transfiere a la compañía CONTISEA HOLDING CIA.LTDA, la totalidad del dominio de las acciones y participaciones que posea en el capital social de MOLINOS CHAMPION S.A. (MOCHASA), domiciliada en Ecuador, DIBSA, DESARROLLO INDUSTRIAL BIOACUATICO S.A., domiciliada en Ecuador, MINOTERIE DE MATADI S.A.R.L., domiciliada en República Democrática de Congo y ECUADOR HOLDINGS, LTDA, domiciliada en Bermudas.

La compañía en su calidad de Holding y de conformidad con lo prescrito por la Ley de compañías, tiene como objeto social único y exclusivo la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades nacionales o extranjeras, con la finalidad de vincularlas y ejercer su control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia y resultados; de manera que pueda conformar así un grupo empresarial. Para cumplir con su objeto social la compañía podrá ejecutar toda clase de actos y contratos permitidos por la Ley. El capital social suscrito de la compañía es de US\$1.000.000, dividido en un millón de participaciones iguales, acumulativas e indivisibles, cada una con valor nominal de US\$1,00. El domicilio de la Compañía donde se desarrollan sus actividades es el cantón Guayaquil en el Kilómetro 7.7 de la vía a Daule.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la compañía. La compañía al constituirse en el año 2011, no está obligada a realizar la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera, de acuerdo a las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

31 de Diciembre	Índice de Inflación Anual
2016	1.10%
2015	3.40%
2014	3.70%

2. Resumen de las Principales Políticas Contables:

2.1 Bases de Preparación

Los estados financieros adjuntos se presentan en Dólares de Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía y han sido preparados integralmente y sin reservas de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), vigentes al 31 de diciembre 2016 y 2015.

2.2 Pronunciamientos contables y su aplicación

2.2.1 Normas nuevas y Revisadas Emitidas en Vigencia

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
Modificaciones a la NIC 1	Presentación de los estados financieros: Iniciativa sobre información a revelar	1 de Enero del 2016
Modificaciones a la NIC 16 y 38	Clarificación de los métodos aceptados de la depreciación y amortización	1 de Enero del 2016
Modificaciones a la NIIF 5 y NIC 7, NIC 19 y 34	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012-2014	1 de Enero del 2016

2.2.2 Normas Nuevas y Revisadas Emitidas pero aún no están en Vigencia

La compañía considera que las normas nuevas y revisadas aplicables que entraron en vigencia a partir del 1 de enero del 2016, antes mencionadas, no han tenido un efecto material sobre la situación financiera, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

Norma o Interpretación	Título	Fecha de Vigencia
NIIF 9 (Versión completa)	Instrumentos financieros	1 de Enero del 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	1 de Enero del 2018

La compañía ha decidido no aplicar anticipadamente estas Normas y estima que la adopción de las mismas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el periodo que se apliquen por primera vez.

2.3 Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo incluye el efectivo en caja y depósitos a la vista en bancos.

2.4 Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen y se dan de baja en la fecha de la negociación cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo y son medidos inicialmente a su valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos o pasivos financieros clasificados al valor razonable con cambios en los resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Los activos y pasivos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: Préstamos y cuentas por cobrar. Los pasivos financieros se clasifican en otros pasivos financieros. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos en el momento del reconocimiento inicial.

2.4.1 Préstamos y cuentas por cobrar

Representan cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados, con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Surgen cuando la Compañía provee bienes o servicios y dinero directamente a un deudor sin intención de negociar la cuenta por cobrar.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. Las cuentas por cobrar se registran a su valor nominal que es el equivalente a su costo amortizado.

Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.4.2 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Son activos financieros distintos de los instrumentos derivados, con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

Estos activos financieros se clasifican en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos corrientes.

2.4.3 Otros pasivos financieros

Representan préstamos bancarios y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son medidos inicialmente al valor razonable, neto de los costos de transacción. Posteriormente son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, siendo los gastos por interés reconocidos sobre una base de reconocimiento efectivo.

2.4.3.1 Préstamos financieros

Se reconocen inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, los cuales fueron contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando las tasas de interés pactada.

Estos pasivos financieros se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Compañía tenga derecho incondicional a diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.4.3.2 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las cuentas por pagar se registran a su valor nominal que es el equivalente a su costo amortizado.

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre acordados.

Estos pasivos financieros se clasifican en pasivos corrientes, excepto los movimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

La Compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o se transfiera de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. La Compañía dará de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.5 Activos y Pasivos por impuestos corrientes

Activo por impuesto corriente corresponde a todos los tipos de crédito tributario contemplados en la normativa tributaria vigente que el contribuyente recuperará en el corto plazo.

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no son gravables o deducibles. El pasivo de la compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.5.1 Activos y pasivos por impuestos diferidos

Activos por impuestos diferidos son las cantidades de impuestos sobre las ganancias a recuperar en periodos futuros, relacionadas con:

(a) las diferencias temporarias deducibles;

(b) la compensación de pérdidas obtenidas en periodos anteriores, que todavía no

hayán sido objeto de deducción fiscal; y

(c) la compensación de créditos no utilizados procedentes de periodos anteriores.

Pasivos por impuestos diferidos son las cantidades de impuestos sobre la renta a pagar en periodos futuros, relacionadas con las diferencias temporarias imponibles.

2.6 Obligaciones con empleados

2.6.1 Pasivos corrientes por beneficios a los empleados

Comprende la porción corriente de los beneficios a los empleados, que son todas las formas de contraprestación concedidas por una entidad a cambio de los servicios prestados por los empleados o por indemnizaciones por cese, tales como:

- (a) Participación trabajadores por pagar del ejercicio.
- (b) Obligaciones con el IESS.
- (c) Jubilación patronal.
- (d) Otros pasivos corrientes por beneficios a empleados.

2.6.2 Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados: jubilación patronal y bonificación por desahucio

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se reconocen en otro resultado integral en el período en el que surgen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en los resultados acumulados y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período. Sin embargo, en el 2015 y 2014 fueron reconocidas en los resultados del período, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.

Los costos por servicios presentes y pasados se reconocen inmediatamente en los resultados del período en el que surgen, así como el interés devengado por la obligación de beneficios definidos.

2.7 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y puedan ser medidos con fiabilidad.

La compañía genera sus ingresos ordinarios por los dividendos recibidos sobre las utilidades de sus subsidiarias.

2.8 Costos y Gastos

Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período en el que se reconocen.

2.9 Inversiones en Subsidiarias

Una subsidiaria es una entidad que es controlada por la Compañía, por lo cual esta última estaría expuesta, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre aquella. En estos estados financieros separados las inversiones de la Compañía en subsidiarias se reconocen por el método del costo.

2.10 Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal contemplen la posibilidad de compensación y la compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea se presenta netos en las cuentas de resultados.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2016, no presentan cambios en políticas y estimaciones contables respecto a los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

3 Estimaciones y juicios o criterios críticos de la Administración

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

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

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

Otras estimaciones. - La Compañía han utilizado estimaciones para valorar y registrar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos. Básicamente estas estimaciones se refieren a:

- Los criterios empleados en la valoración de determinados activos.
- Provisión de jubilación patronal y desahucio

La determinación de estas estimaciones está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del período, incluyendo la opinión de expertos independientes, tales como asesores legales y consultores.

En el caso de que las estimaciones deban ser modificadas por cambios del entorno económico y financiero de las mismas, dichas modificaciones afectarán al período contable en el que se generen y su registro contable se lo realizará de forma prospectiva.

4 Efectivo y equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre el efectivo y equivalente de efectivo es el siguiente:

31 de diciembre		
2016	2015	
84.008	84.008	Bancos (1)
84.008	6.200	Total

(1) Representan saldos en cuentas corrientes, los cuales no generan intereses ni tienen restricciones para su uso.

5 Inversiones en acciones

Al 31 de diciembre las inversiones en acciones son las siguientes:

31 de diciembre		
2016	2015	
10.549.547	10.549.547	- Molinos Champion S.A. (Mochasa) (1)
10.549.547	10.549.547	costo:

En compañía con participación del 50% que se ejerce control al costo:

5.573.946	5.573.946	- Ecuador Holdings, Ltd. (EHL)
-----------	-----------	--------------------------------

Participación minoritaria

109.097	109.097	- Minotiere de Matadi S.A. R.L. (MIDEMA) 3%
---------	---------	---

16.232.590	16.232.590	Totales
------------	------------	---------

(1) El costo de las inversiones en Subsidiarias totalmente poseídas fue determinado por el valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre del 2010.

6 Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar consistían de lo siguiente:

31 de diciembre		
2016	2015	
0	40.986	Cuentas por pagar accionista Mochasa
44	40	Otras
44	41.026	Total

Clasificación:		
Corrientes	44	41.026
No corrientes	0	0

7 Patrimonio

7.1 Capital Social

Al 31 de diciembre del 2016, el capital social consiste de 1.000.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00, totalmente suscritas y pagadas, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Capital en
Número de
valores
acciones
US\$

(US Dólares)		
Saldo al 1 de enero del 2015	1.000.000	1.000.000
Aumento de Capital		
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.000.000	1.000.000
Aumento de Capital		
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.000.000	1.000.000

7.2 Reserva Legal

La Ley de compañías, requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdida de operaciones.

7.3 Reserva Facultativa

La reserva facultativa de la compañía es el resultado de la transferencia realizada por SECUACONTI S.A. como resultado de la escisión.

7.4 Resultados acumulados

Comprenden partidas de ingresos y gastos (incluyendo ajustes por reclasificación), de ejercicios fiscales anteriores y el actual, que no se han reconocido en el resultado del periodo tal como lo requieren o permiten ciertas normas contables.

8 Dividendos recibidos

Con fecha 30 de septiembre del 2016, la Junta General de Accionista de la compañía subsidiaria Molinos Champion S.A., decidió repartir el valor de \$400,000 como dividendos.

9 Costo y Gastos por su naturaleza

Al 31 de diciembre los costos y gastos reportados en estados de resultados fueron como indica lo siguiente:

31 de diciembre		
2016	2015	
268,841	19,668	Gastos de administración (1)
12,369	1,830	Otros gastos
281,210	21,498	Totales

(1) Incluye el pago de la contribución por el terremoto.

10 Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas.

10.1 Transacciones Comerciales

Al 31 de diciembre los siguientes saldos se encontraban pendientes:

Relación		
2016	2015	(US Dólares)
Cuentas por pagar corto plazo		
- Molinos Champion S.A.		
Accionista	0	40,986

11 Hechos Ocurrido Después del Período sobre el que se informa

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros (3 de octubre del 2017) no se produjeron eventos que en opinión de la administración de la compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros o que requieran revelación.

12 Aprobación de los Estados Financieros.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2016 han sido emitidos el 3 de octubre del 2017 con la autorización de la Gerencia de la compañía y serán presentados a la Junta General de Socios para su aprobación. En opinión de la Gerencia de la Compañía, los estados financieros serán aprobados sin modificaciones.

1. OPERACIONES Y ASUNTOS RELEVANTES**1.1 Entidades incluidas en los estados financieros consolidados, constitución y operaciones.-**

La compañía CONTISEA HOLDING CIA.LTDA., fue constituida en la ciudad de Guayaquil, mediante Resolución No. SC-IJ-DJCPT-E-G-11-0005732 de la Superintendencia de Compañías de fecha 6 de octubre del 2011. Fue inscrita la Resolución en el Registro Mercantil con fecha 19 de octubre del 2011.

La constitución de la compañía es el resultado de la Escisión de la empresa SECUACONTI S.A. La cual mediante Junta General de Accionista, transfiere a la compañía CONTISEA HOLDING CIA.LTDA, la totalidad del dominio de las acciones y participaciones que posea en el capital social de MOLINOS CHAMPION S.A. (MOCHASA), domiciliada en Ecuador, DIBSA, DESARROLLO INDUSTRIAL BIOACUATICO S.A., domiciliada en Ecuador, MINOTERIE DE MATADI S.A.R.L., domiciliada en República Democrática de Congo y ECUADOR HOLDINGS, LTDA, domiciliada en Bermudas.

La compañía en su calidad de Holding y de conformidad con lo prescrito por la Ley de compañías, tiene como objeto social único y exclusivo la tenencia de acciones, participaciones o derechos en sociedades nacionales o extranjeras, con la finalidad de vincularlas y ejercer su control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia y resultados; de manera que pueda conformar así un grupo empresarial. Para cumplir con su objeto social la compañía podrá ejecutar toda clase de actos y contratos permitidos por la Ley. El capital social suscrito de la compañía es de US\$1.000.000, dividido en un millón de participaciones iguales, acumulativas e indivisibles, cada una con valor nominal de US\$1,00.

El domicilio de la Compañía donde se desarrollan sus actividades es el cantón Guayaquil en el Kilómetro 7.7 de la vía a Daule.

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

Subsidiarias:**(a) Molinos Champion S.A. Mochasa**

Molinos Champion S.A. Mochasa fue constituida en la ciudad de Guayaquil en febrero de 1961, su objeto principal es dedicarse a nivel nacional a: (1) elaboración de toda clase de alimentos balanceados para animales y (2) cría y comercialización de ganado porcino.

Contisea Holding Cia. Ltda. tiene el 99.99% de acciones, de nacionalidad Ecuatoriana que a su vez forma parte del Grupo Seaboard & Continental Grain Co. domiciliado en Estados Unidos de América y que a nivel mundial se dedica principalmente a la elaboración de alimentos balanceados para animales.

(b) Ecuador Holdings, Ltd.

Ecuador Holdings, Ltd, con domicilio en Bermudas, fue constituida el 20 de noviembre de 2007, y tiene como objetivo principal la inversión en sociedades y operaciones de cobertura relacionadas con commodities (principalmente trigo).

Contisea Holding Cia. Ltda. Tiene el 50% de acciones, y tiene el control sobre las políticas financieras y de operación.

1.2 Aprobación de estados financieros consolidados.-

Los estados financieros consolidados por el año terminado al 31 de diciembre del 2015, han sido emitidos con la autorización de la Administración, y posteriormente serán puestos a consideración para su aprobación.

Los estados financieros individuales de Ecuador Holdings Ltd, tomados para la consolidación de estados financieros sólo reflejan la inversión de Contisea Holding Cia. Ltda.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estados financieros consolidados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2015 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados sobre la base del costo histórico de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

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

2.2 Consolidación

Se denomina subsidiarias a todas las entidades a las que la Matriz controla, lo que se manifiesta como: (1) el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras; (2) la exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación; y (3) la capacidad de utilizar su poder para influir en el importe de sus rendimientos. El control es generalmente evidenciado con la tenencia de la mayoría de los derechos a voto.

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz consolidados con los de sus subsidiarias en el cual tiene el control.

Para la preparación de los estados financieros consolidados de la Matriz y sus subsidiarias se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NIIF10, "Estados financieros

consolidados", con base en los cuales, las transacciones, los saldos y las ganancias no realizadas entre la Matriz y sus subsidiarias se eliminaron. Las políticas contables de las subsidiarias son uniformes con las políticas adoptadas por la Matriz.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses. La Compañía no realiza transacciones en una moneda distinta del dólar estadounidense.

2.4 Información financiera por segmento

La información por segmentos se presenta de manera consistente con los informes internos proporcionados a los responsables de tomar decisiones operativas relevantes. Dichos ejecutivos son responsables de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, los cuales se han definido como líneas de negocio: alimentos balanceados, ganado porcino y otros, para los que se toman decisiones estratégicas.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios, cuando fuese aplicable.

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, Mochasa solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar a clientes y cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Son activos *financieros* no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por los préstamos bancarios, emisión de obligaciones, cuentas por pagar a entidades relacionadas, y cuentas por pagar a proveedores. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento –

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

Medición inicial –

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

Medición posterior –

a) **Préstamos y cuentas por cobrar,** posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

i. **Cuentas por cobrar a clientes:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos (alimentos balanceados y ganado porcino). Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no generan intereses y se recuperan hasta en 90 días. En caso de deterioro se estima una provisión para cubrir la cartera afectada. El importe en libros del activo se reduce y el importe de la pérdida se reconoce en la cuenta de resultados.

ii. **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:** Estas cuentas **por cobrar corresponden** a valores entregados a relacionadas que se registran a su valor nominal pues no generan intereses y son liquidables en el corto plazo.

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

i. Préstamos bancarios: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

ii. Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado al momento de la transacción. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas y los intereses devengados se registran en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

iii. Cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales o del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 30 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro de gastos financieros.

iv. Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden principalmente a obligaciones de pago por compra de materia prima, materiales y servicios. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y son pagaderas hasta 180 días.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus Cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 se han registrado provisiones por deterioro de las Cuentas por cobrar a clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de esta misma cuenta.

2.6.3.1 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si Mochasa transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.6 Impuestos por recuperar

Están representadas principalmente por el impuesto al valor agregado pagado en la adquisición de bienes o servicios, que son recuperados de la autoridad tributaria mediante solicitud respectiva. Se registra a su valor nominal menos provisión por deterioro en el caso de requerirse.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios.

El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado, para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Los inventarios en tránsito, se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.8 Activos biológicos

Los activos biológicos comprende el ganado porcino para engorde, primerizas y reproductores, localizados en las granjas de la Compañía. Se reconocen inicialmente todos los costos y gastos incurridos en el proceso de gestación, cría, alimentación y desarrollo del ganado porcino para engorde, hasta que alcance el peso requerido para su venta. Posteriormente al reconocimiento inicial, los activos biológicos se valorizan al valor razonable menos los costos estimados necesarios para su venta, lo cuales comprenden costos por transporte y comisiones por ventas. Cualquier cambio en el valor razonable es reconocido en el resultado del periodo. Ver Nota 11. Se reportan como activos no corrientes los cerdos reproductores.

2.10 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimientos menores y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en su vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades, planta y equipos al término de su vida útil será no material. Las estimaciones de vidas útiles de las propiedades, planta y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, planta y equipos son las siguientes:

Tipo de bienes	
Edificios e instalaciones	30-40
Maquinarias y equipos	5-15
Muebles y enseres	10
Equipo de computación	3

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

Cuando el valor en libros de un activo de propiedad, planta y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.11 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión corresponden a un terreno ubicado en Km. 19 Vía Guayaquil Salinas, mantenido con la finalidad de conseguir rentas, plusvalías o ambas y no para la venta en el curso normal del negocio, uso en la producción o abastecimiento de bienes o servicios, o para propósitos administrativos. Las propiedades de inversión se reconocen

inicialmente a su costo de adquisición. Posteriormente a su reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos pérdidas por deterioro, en caso de producirse. Los desembolsos posteriores a la compra son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros fluyan hacia la Compañía. Los costos de mantenimiento y otros asociados con el inmueble son registrados en resultados cuando son incurridos.

2.12 Deterioro de activos no financieros (Propiedades, planta, equipos y propiedades de inversión)

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, planta, equipos, y propiedades de inversión) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, no se ha identificado la necesidad de calcular pérdidas por deterioro de activos no financieros, debido a que, la Administración considera que no existen indicios de deterioro en las operaciones de la empresa, pues genera utilidades, excepto para ciertas instalaciones ubicadas en la granja de Bucay cuya provisión por deterioro al 31 de diciembre del 2015 es de aproximadamente US\$190,000 incluido desde el año 2014 en rubro de depreciación acumulada.

2.13 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 25% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce en 10% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas vigentes exigen el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del

patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma establece que en caso de que el impuesto a la renta cansado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Impuesto a la renta diferido

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

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

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

2.14 Beneficios a los empleados

Beneficios corrientes: Corresponden principalmente a:

- i. **La participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad *contable anual* antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. *Se registra* con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos de productos vendidos, gastos de administración o gastos de ventas en función de la labor de la persona *beneficiaria* de este beneficio.

- ii. Vacaciones: *Se registra el costo* correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

- iii. **Décimo** tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios no corrientes:

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

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

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

2.15 Provisiones

Las *provisiones* se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como *resultado de sucesos* pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para *liquidar la obligación*; y el importe se puede estimar de manera confiable. Los montos reconocidos como provisión *son la mejor estimación* de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los *desembolsos* necesarios para liquidar la obligación.

2.16 Reconocimiento de ingresos

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de alimentos balanceados y ganado porcino, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos que se realiza en el mercado local.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfieren, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

2.17 Reserva legal

De acuerdo con la ley vigente, la Compañía debe apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social. La reserva legal no está disponible para ser distribuida como dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

Proveniente de la adopción por primera vez de las "NIIF"

Representados por los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas, las del último ejercicio económico concluido, si los hubieren; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

3 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar a clientes: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a la evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

4.1 Factores de riesgo financiero

- Valor razonable de activos biológicos: Las estimaciones utilizadas en la determinación del valor razonable de los activos biológicos están relacionadas principalmente con el precio estimado de venta a clientes por kilogramo de carne porcina, cantidad en libras esperadas, y los costos estimados necesarios para su venta.
- Vida útil de las propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año. (Ver Nota 2.10).
- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro. (Nota 2.13).
- Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de jubilación patronal y desahucio, para lo cual se utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Ver Nota 2.14).

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

Para la administración de riesgos la Compañía cuenta con políticas aprobadas y principios escritos que cubren áreas específicas, tales como el riesgo de tipo de cambio, el riesgo de tasas de interés, de crédito, así como para la inversión de los excedentes de liquidez.

a) Riesgos de mercado –

i. Riesgo de cambio –

La Compañía no está expuesta al riesgo de tipo de cambio (Moneda funcional - dólar estadounidense) pues no realiza operaciones distintas a esta moneda.

ii. Riesgo de precio –

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la carne de cerdo y alimentos balanceados, que es fijada por el mercado. La Compañía administra este riesgo diversificando su cartera de clientes, evitando centralizar el total del volumen de su producción en pocos clientes, realizando el abastecimiento de materias primas como el maíz al inicio

de la cosecha, a fin de protegerse contra la especulación de precios. Esta estrategia ha sido posible debido al buen manejo de la liquidez, y al adecuado acceso a fuentes de financiamiento de corto y largo plazo.

iii. Riesgo de *tasa de interés* –

La Compañía administra el riesgo de tasa de interés, contratando en la medida de lo posible, préstamos y emisión de obligaciones, a tasas fijas y el resto de obligaciones con bancos a *tasas de interés variable*.

Análisis de sensibilidad del flujo de efectivo para pasivos financieros a tasa de interés fija

La Compañía No mide los activos y pasivos financieros a valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados como instrumentos de cobertura. Por lo tanto una variación en la tasa de interés al final del periodo que se informa no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija, los resultados o el patrimonio de la Compañía.

b) Riesgo de crédito –

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito se ve afectada principalmente por las características individuales de cada cliente.

La Administración ha establecido una política para controlar el riesgo crediticio bajo la cual se analiza a cada cliente actual y potencial individualmente para evaluar su solvencia, antes de autorizar las ventas a crédito. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y en algunos casos referencias bancarias. Se establecen límites de crédito para cada cliente, los que representan el monto abierto máximo que no requiere de aprobaciones adicionales; estos límites son revisados cada 3 meses.

Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito, incluyendo si corresponden a un individuo o a una entidad legal, si son distribuidores, mayoristas o usuarios finales, su ubicación geográfica, industria, perfil de antigüedad, vencimiento y existencia de dificultades financieras previas. Los clientes que se clasifican como "de alto riesgo" se incluyen en una lista de clientes restringidos y son monitoreados por la Administración, y las ventas futuras se realizan con pagos adecuadamente garantizados.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Esta provisión se determina en base a una evaluación específica que se relaciona con exposiciones individualmente significativas y con base a una evaluación colectiva para los saldos no significativos.

c) Riesgo de liquidez

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

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

2015	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos bancarios	3,095,831	244,785	407,973
Emisión de obligaciones	1,417,188	1,325,938	1,765,626
Cuentas por pagar a proveedores	2,261,008	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,984,301	-	-

Administración del riesgo de capital

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

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo deudas bancarias y financieras) corrientes y no corrientes, cuentas por pagar comerciales y a compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

5 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

6 COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

El valor en libros de cuentas por cobrar a clientes, efectivos y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y en relación a las cuentas por pagar a relacionadas, a entidades financieras y emisión de obligaciones, estas son similares a su valor razonable pues devengan tasa de interés similares a las vigentes en el mercado.

	Corriente	No corriente		Corriente	No corriente
Activo financieros medidos al costo					
Efectivo y equivalente de efectivo	1,799,105	-		681,722	-
Activos financieros medidos al costo amortizado					
Cuentas por cobrar a clientes	9,109,001	-		8,270,635	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	5,573,946	-		5,579,519	-
Total activos financieros	16,482,052	-		14,531,876	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado					
Préstamos Bancarios	2,986,868	584,080		2,109,140	943,573
Emisión de Obligaciones	1,172,971	2,750,000		1,125,000	3,875,000
Cuentas por pagar a proveedores	2,224,426			3,278,411	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	3,840,057			8,011,140	
Total pasivos financieros	10,224,322	3,334,080		14,523,691	4,818,573

b) Los gastos financieros son los siguientes

2015	Costo de productos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	61,294,801	-	-	61,294,801
Ganado porcino	8,305,008	-	-	8,305,008
Remuneraciones y beneficios sociales	3,219,860	1,041,273	572,272	4,833,405
Mantenimiento y materiales	2,270,885	23,935	-	2,294,820
Promoción y publicidad	-	-	1,695,598	1,695,598
Regalías por uso de marca	-	-	1,671,171	1,671,171
Transporte	353,773	-	1,157,765	1,511,538
Depreciaciones	799,620	161,796	61,156	1,022,572
Participación laboral	543,267	107,704	269,046	920,017
Servicios básicos	645,829	56,195	1,264	703,288
Comisiones	-	-	509,453	509,453
Guardiania	235,067	160,826	-	395,893
Impuestos y contribuciones	-	322,596	-	322,596
Honorarios	98,154	9,747	60,645	168,546
Arriendos	-	35,301	-	35,301
Asistencia técnica	1,498,458	490,062	532,945	2,521,465
Otros	79,264,722	2,636,127	6,531,315	88,432,164

2014	Costo de productos	Gastos de administración	Gastos de ventas	Total
Consumo de materias primas	62,497,094	-	-	62,497,094
Ganado porcino	8,021,293	-	-	8,021,293
Remuneraciones y beneficios sociales	2,841,992	1,195,681	606,386	4,644,059
Mantenimiento y materiales	2,268,301	54,026	-	2,322,327
Promoción y publicidad	-	-	214,767	214,767
Regalías por uso de marca	-	-	2,154,773	2,154,773
Transporte	66,586	-	1,155,011	1,221,597
Depreciaciones	821,191	67,496	53,460	942,147
Participación laboral	390,412	99,728	170,383	660,523
Servicios básicos	584,213	50,533	-	634,746
Comisiones	-	-	477,712	477,712
Guardiania	226,870	140,122	-	366,992
Impuestos y contribuciones	-	286,040	-	286,040
Honorarios	-	288,022	-	288,022
Arriendos	261,438	19,555	48,157	329,150
Asistencia técnica	-	282,051	-	282,051
Otros	619,968	708,683	535,914	1,864,565
78,599,358	3,191,937	5,416,563	87,207,858	

Intereses devengados sobre préstamos con instituciones financieras
Intereses devengados por emisión de obligaciones
Otros

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Composición:

Efectivo en caja
Bancos

8. CUENTAS POR COBRAR A CLIENTES

Por segmento de balanceados
Por segmento de cerdos

Provisión por deterioro de cuentas por cobrar a clientes

Total

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

Por vencer	2015	%	2014	%
Vencidos	8.611,377	79%	7.510,449	87%
1 a 30 días	356,669	7%	488,830	4%
31 a 60 días	150,910	3%	102,406	2%
61 a 90 días	13,553	2%	601	0%
91 a 180 días	16,242	1%	1,003	0%
181 a 360 días	45,865	0%	102,146	0%
Más de 360 días	657,442	8%	808,257	7%
	1,240,681	21%	1,503,243	13%
	9,852,058	100%	9,013,692	100%

9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

Anticipos a proveedores
otros

10. INVENTARIOS

Composición:

Materia prima
Repuestos
Productos terminados
Inventarios en Tránsito
Otros
Provisión por obsolescencia

2015	2014
15,301,363	15,901,579
-83,823	-83,823
277,083	228,151
337,957	4,713,671
727,254	961,718
654,397	635,275
13,388,495	9,446,587

2014		2015		2016		2017		2018		2019		2020		2021		2022		2023		2024		2025		2026		2027		2028		2029		2030																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																										
Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos		Cerdos																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de		Cantidad de																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
(kg)		(kg)		(kg)		(kg)		(kg)		(kg)		(kg)		(kg)		(kg)		(kg)		(kg)		(kg)		(kg)		(kg)		(kg)		(kg)		(kg)		(kg)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado		Peso estimado																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)		(US\$/kg)																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable		Valor razonable																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																								
2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2036	2037	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056	2057	2058	2059	2060	2061	2062	2063	2064	2065	2066	2067	2068	2069	2070	2071	2072	2073	2074	2075	2076	2077	2078	2079	2080	2081	2082	2083	2084	2085	2086	2087	2088	2089	2090	2091	2092	2093	2094	2095	2096	2097	2098	2099	2100	2101	2102	2103	2104	2105	2106	2107	2108	2109	2110	2111	2112	2113	2114	2115	2116	2117	2118	2119	2120	2121	2122	2123	2124	2125	2126	2127	2128	2129	2130	2131	2132	2133	2134	2135	2136	2137	2138	2139	2140	2141	2142	2143	2144	2145	2146	2147	2148	2149	2150	2151	2152	2153	2154	2155	2156	2157	2158	2159	2160	2161	2162	2163	2164	2165	2166	2167	2168	2169	2170	2171	2172	2173	2174	2175	2176	2177	2178	2179	2180	2181	2182	2183	2184	2185	2186	2187	2188	2189	2190	2191	2192	2193	2194	2195	2196	2197	2198	2199	2200	2201	2202	2203	2204	2205	2206	2207	2208	2209	2210	2211	2212	2213	2214	2215	2216	2217	2218	2219	2220	2221	2222	2223	2224	2225	2226	2227	2228	2229	2230	2231	2232	2233	2234	2235	2236	2237	2238	2239	2240	2241	2242	2243	2244	2245	2246	2247	2248	2249	2250	2251	2252	2253	2254	2255	2256	2257	2258	2259	2260	2261	2262	2263	2264	2265	2266	2267	2268	2269	2270	2271	2272	2273	2274	2275	2276	2277	2278	2279	2280	2281	2282	2283	2284	2285	2286	2287	2288	2289	2290	2291	2292	2293	2294	2295	2296	2297	2298	2299	2300	2301	2302	2303	2304	2305	2306	2307	2308	2309	2310	2311	2312	2313	2314	2315	2316	2317	2318	2319	2320	2321	2322	2323	2324	2325	2326	2327	2328	2329	2330	2331	2332	2333	2334	2335	2336	2337	2338	2339	2340	2341	2342	2343	2344	2345	2346	2347	2348	2349	2350	2351	2352	2353	2354	2355	2356	2357	2358	2359	2360	2361	2362	2363	2364	2365	2366	2367	2368	2369	2370	2371	2372	2373	2374	2375	2376	2377	2378	2379	2380	2381	2382	2383	2384	2385	2386	2387	2388	2389	2390	2391	2392	2393	2394	2395	2396	2397	2398	2399	2400	2401	2402	2403	2404	2405	2406	2407	2408	2409	2410	2411	2412	2413	2414	2415	2416	2417	2418	2419	2420	2421	2422	2423	2424	2425	2426	2427	2428	2429	2430	2431	2432	2433	2434	2435	2436	2437	2438	2439	2440	2441	2442	2443	2444	2445	2446	2447	2448	2449	2450	2451	2452	2453	2454	2455	2456	2457	2458	2459	2460	2461	2462	2463	2464	2465	2466	2467	2468	2469	2470	2471	2472	2473	2474	2475	2476	2477	2478	2479	2480	2481	2482	2483	2484	2485	2486	2487	2488	2489	2490	2491	2492	2493	2494	2495	2496	2497	2498	2499	2500	2501	2502	2503	2504	2505	2506	2507	2508	2509	2510	2511	2512	2513	2514	2515	2516	2517	2518	2519	2520	2521	2522	2523	2524	2525	2526	2527	2528	2529	2530	2531	2532	2533	2534	2535	2536	2537	2538	2539	2540	2541	2542	2543	2544	2545	2546	2547	2548	2549	2550	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579	2580	2581	2582	2583	2584	2585	2586	2587	2588	2589	2590	2591	2592	2593	2594	2595	2596	2597	2598	2599	2600	2601	2602	2603	2604	2605	2606	2607	2608	2609	2610	2611	2612	2613	2614	2615	2616	2617	2618	2619	2620	2621	2622	2623	2624	2625	2626	2627	2628	2629	2630	2631	2632	2633	2634	2635	2636	2637	2638	2639	2640	2641	2642	2643	2644	2645	2646	2647	2648	2649	2650	2651	2652	2653	2654	2655	2656	2657	2658	2659	2660	2661	2662	2663	2664	2665	2666	2667	2668	2669	2670	2671	2672	2673	2674	2675	2676	2677	2678	2679	2680	2681	2682	2683	2684	2685	2686	2687	2688	2689	2690	2691	2692	2693	2694	2695	2696	2697	2698	2699	2700	2701	2702	2703	2704	2705	2706	2707	2708	2709	2710	2711	2712	2713	2714	2715	2716	2717	2718	2719	2720	2721	2722	2723	2724	2725	2726	2727	2728	2729	2730	2731	2732	2733	2734	2735	2736	2737	2738	2739	2740	2741	2742	2743	2744	2745	2746	2747	2748	2749	2750	2751	2752	2753	2754	2755	2756	2757	2758	2759	2760	2761	2762	2763	2764	2765	2766	2767	2768	2769	2770	2771	2772	2773	2774	2775	2776	2777	2778	2779	2780	2781	2782	2783	2784	2785	2786	2787	2788	2789	2790	2791	2792	2793	2794	2795	2796	2797	2798	2799	2800	2801	2802	2803	2804	2805	2806	2807	2808	2809	2810	2811	2812	2813	2814	2815	2816	2817	2818	2819	2820	2821	2822	2823	2824	2825	2826	2827	2828	2829	2830	2831	2832	2833	2834	2835	2836	2837	2838	2839	2840	2841	2842	2843	2844	2845	2846	2847	2848	2849	2850	2851	2852	2853	2854	2855	2856	2857	2858	2859	2860	2861	2862	2863	2864	2865	2866	2867	2868	2869	2870	2871	2872	2873	2874	2875	2876	2877	2878	2879	2880	2881	2882	2883	2884	2885	2886	2887	2888	2889	2890	2891	2892	2893	2894	2895	2896	2897	2898	2899	2900	2901	2902	2903	2904	2905	2906	2907	2908	2909	2910	2911	2912	2913	2914	2915	2916	2917	2918	2919	2920	2921	2922	2923	2924	2925	2926	2927	2928	2929	2930	2931	2932	2933	2934	2935	2936	2937	2938	2939	2940	2941	2942	2943	2944	2945	2946	2947	2948	2949	2950	2951	2952	2953	2954	2955	2956	2957	2958	2959	2960	2961	2962	2963	2964	2965	2966	2967	2968	2969	2970	2971	2972	2973	2974	2975	2976	2977	2978	2979	2980	2981	2982	2983	2984	2985	2986	2987	2988	2989	2990	2991	2992	2993	2994	2995	2996	2997	2998	2999	3000

e) Movimiento:

2015	2014
463,036	573,638
773,142	1,007,790
1,070,432	1,363,111
2,306,610	2,944,539

2015	2014
Saldo al 31 de diciembre del 2014	2,138,604
Aumento por nacimientos	837,908
Costo incurridos en las granjas de crianzas (2)	6,881,570
Transferencias	-242,018
Consumos	-7,820
Pérdidas por muertes (3)	-342,908
Ganancias (Pérdidas) por cambios en el valor razonable debido a transformación biológica (4)	-33,838
Ventas	-309,554
Saldo al 31 de diciembre del 2015	1,652,850

1) Básicamente productores.

- 2) Incluye costos por los siguientes conceptos: alimentos, mano de obra y medicinas.
- 3) Corresponde principalmente a mortalidad y abortos del activo biológico.
- 4) Montos registrados en el estado de resultados integrales en el rubro "Cambios en el valor razonable de los activos biológicos.

Riesgos regulatorios y medioambientales

La Compañía se encuentra sujeta a leyes y regulaciones que debe observar en Ecuador y ha establecido políticas y procedimientos para su cumplimiento. La Administración considera que siendo una de sus actividades la crianza y comercialización de ganado porcino, los riesgos que podrían afectar al medio ambiente constituyen el tratamiento de las aguas servidas y residuos sólidos de las granjas, y para lo cual la Compañía ha establecido las siguientes medidas: obtención del permiso del ente de control, elaboración de estudios de impacto ambiental para cada granja, construcción de plantas de tratamiento de aguas residuales y tratamiento en seco de los residuos sólidos.

Riesgos de oferta y demanda

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos comerciales provenientes de cambios en el precio de la carne de cerdo, que es fijada por el mercado. La Compañía administra este riesgo diversificando su cartera de clientes evitando centralizar el total del volumen de su producción en un solo cliente.

Riesgos climáticos y otros

Las granjas de ganado porcino están expuestas al riesgo de daños por cambios climáticos, enfermedades y otras fuerzas naturales. La Compañía cuenta con procesos que le permiten monitorear y mitigar aquellos riesgos, incluyendo las inspecciones de las condiciones de las granjas y los informes técnicos de la industria sobre plagas y enfermedades.

Las propiedades, planta y equipos se presentan a continuación:

	Terrenos	Edificios e instalaciones	Maquinarias y equipos	Vehículos	Equipos de computación	Muebles y enseres	Otras en curso/ Activo en tránsito	Total
Al 31 de enero del 2014								
Costo	3,275,489	6,643,447	4,878,306	668,942	72,712	20,452	1,255,413	16,814,761
Depreciación acumulada	-	-1,920,483	-1,359,467	-386,366	-50,942	-20,452	-	-3,737,710
Valor en libros	3,275,489	4,722,964	3,518,839	282,576	21,770	-	1,255,413	13,077,051
Movimientos 2014								
Adiciones (1)	-	-	19,645	-	-	-	2,296,635	2,316,280
Transferencias	-	1,167,019	339,981	88,939	301,142	-	-1,897,081	-
Bajas / ventas costo	-	-	-	-73,035	-	-	-	-73,035
Bajas / ventas depreciación	-	-	-	73,035	-	-	-	73,035
Depreciación	-	-343,899	-478,801	-99,772	-19,675	-	-	-942,147
Valor en libros	3,275,489	5,546,084	3,399,664	271,743	303,237	-	1,654,967	14,451,184
Al 31 de diciembre del 2014								
Costo	3,275,489	7,810,466	5,237,932	684,846	373,854	20,452	1,654,967	19,038,006
Depreciación acumulada	-	-2,264,382	-1,838,268	-413,103	-70,617	-20,452	-	-4,606,822
Valor en libros	3,275,489	5,546,084	3,399,664	271,743	303,237	-	1,654,967	14,451,184
Movimientos 2015								
Adiciones (2)	85,485	-	-	69,425	-	-	781,398	936,308
Transferencias	-	631,637	1,720,625	-	76,276	-	-2,428,538	-
Bajas / ventas costo	-	-	-	-36,786	-	-	-	-36,786
Bajas / ventas depreciación	-	-	-	36,786	-	-	-	36,786
Depreciación	-	-271,718	-528,056	-108,706	-114,092	-	-	-1,022,572
Valor en libros	3,360,974	5,906,003	4,592,233	232,462	265,421	-	7,827	14,364,920
Al 31 de diciembre del 2015								
Costo	3,360,974	8,442,103	6,958,557	717,485	450,130	20,452	7,827	19,957,528
Depreciación acumulada	-	-2,536,100	-2,366,324	-485,023	-184,709	-20,452	-	-5,592,608
Valor en libros	3,360,974	5,906,003	4,592,233	232,462	265,421	-	7,827	14,364,920

(1) Al 2014, correspondía a construcción fase II del sistema de descarga y recepción de granos, sistema de despacho al granel.

13. INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre las inversiones en acciones son las siguientes:

31 de diciembre	2015	2014
-----------------	------	------

Participación minoritaria

-	Minotiere de Matadi S.A. R.L. (MIDEMA) 3%	109.097	109.099
-	Moderna Alimentos S.A.	2	109.099
	Total	109.099	109.099

La Compañía MIDEMA, esta domiciliada en la República Democrática del Congo. La Compañía Moderna Alimentos S.A. se encuentra domiciliada en Ecuador.

14. PRÉSTAMOS BANCARIOS

Se componen de:

Institución	Tasa de interés %		Tasa de interés %		Tasa de interés %	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Banco Bolivariano C.A.	8,25 - 8,83	8,25 - 8,83	1 - 3	1 - 3	2.756,445	2.002,111
Prodebanco	8,25	8,25	5	5	787,128	959,168
Más intereses por pagar	3.543,573	27,375	3.543,573	27,375	2.961,279	91,434
Menos porción corriente	3.570,948	-2.986,868	3.570,948	-2.986,868	3.052,713	-2.109,140
No corriente (1)	584,080	943,573	584,080	943,573		

Los préstamos fueron destinados al financiamiento de capital de trabajo. Están garantizados por bienes propiedad de la Compañía por aproximadamente US\$10,472,000 (2014: US\$8,563,000).

15. EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Composición:

Corriente	2015	2014
No corriente (1)	1.125,000	1.125,000
Capital de obligaciones	2.750,000	3.875,000
Más intereses por pagar	3.875,000	5.000,000
	3.922,971	5.000,000

En octubre del 2015, se realizó una emisión obligaciones, con series A y B por US\$2,500,000 cada una, a una tasa anual fija de 8% y 8.25% respectivamente. El plazo de vigencia es de 1,440 y 1,800 días, con amortización de capital semestralmente, y pago de intereses trimestralmente.

Los recursos obtenidos de estas emisiones fueron destinados a financiar: 22% para adquisición propiedades, planta y equipos, y el 78% restante, para capital de trabajo. A efectos de estas emisiones, la Compañía se sometió a una calificación por parte de una

empresa calificadora de riesgos; manteniendo al 31 de diciembre 2015 una calificación de "AA+".

Estas emisiones de obligaciones se encuentran respaldadas con garantía general. Adicionalmente, la Compañía debe cumplir con lo siguiente: i) la deuda financiera (préstamos bancarios y emisión de obligaciones) dividida para el total patrimonio, será igual o menor a 1, ii) la relación total pasivos dividido para patrimonio, será igual o menor a 1.5, y iii) reparto de dividendos hasta el 50% de la utilidad neta. Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía ha cumplido con estos resguardos.

Los vencimientos anuales de la porción no corriente:

Años	
2016	1.125.000
2017	1.125.000
2018	1.125.000
2019	500.000
	<u>3.875.000</u>
2015	2.750.000
	<u>2.750.000</u>

16. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

Composición:

Años	
2015	1.492.782
	<u>731.644</u>
	<u>2.224.426</u>
2014	2.587.523
	<u>690.888</u>
	<u>3.278.411</u>

1) Corresponde principalmente a proveedores de materias primas como maíz y microingredientes.

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2015 y 2014 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía:

a) Saldos:

Cuentas por cobrar		
Ecuador Holding Ltd	5.573.946	5.573.946
Seaboard Overseas Limited	-	5.573
	<u>5.573.946</u>	<u>5.579.519</u>
Cuentas por pagar		
Seaboard Overseas Limited (1)	2.265.531	6.865.407
Moderna Alimentos S.A. (1)	955.183	481.742
Continental Grain Company (2)	618.451	662.032
Seaboard Overseas Group	892	1.959
	<u>3.840.057</u>	<u>8.011.140</u>
	2015	2014

1) Incluye principalmente a saldos por pagar y compra de materia prima (maíz, trigo y pasta de soya).

2) Corresponde a saldos por pagar por uso de marcas.

Transacciones

Costos	Compras de inventario	Seaboard Overseas Limited	Moderna Alimentos S.A.	Seaboard Overseas Group	Continental Grain Company	Regalías por uso de marca	Servicio de asistencia técnica	Relación	
2015	17,850,626	4,496,348	18,068	22,365,042	1,671,171	34,301	1,705,472	Compañía del grupo	2015
2014	24,183,502	3,792,307	38,864	28,014,673	2,154,773	282,051	2,436,824	Compañía del grupo	2014

La Compañía compra materia prima (maíz, trigo y soya) a compañías relacionadas del exterior bajo términos C&F lay - in y financiamiento sin interés hasta 180 días plazo. Además la Compañía adquiere a una compañía relacionada local subproductos y trigo que utiliza en la fabricación de los alimentos balanceados para animales.

b) Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que en la actualidad corresponde a: Gerente General, Gerente Financiero, Gerente de Contabilidad, Gerentes de Producción y Gerente de Comercialización, Gerente de Ventas.

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

Salarios y beneficios sociales de corto plazo	1,466,133	2015
Beneficios sociales a largo plazo	1,284,129	2015
	2,750,262	2015
	1,281,370	2014
	1,126,853	2014
	2,408,223	2014

18. IMPUESTOS

a) Impuestos por recuperar y por pagar –

Impuestos por recuperar	retenciones en la fuente de impuesto a la renta	Periodo corriente	Año 2014	Año 2013	Impuesto a la salida de dividendos	Impuestos por pagar	Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	Retenciones en la fuente de IVA	Impuesto a la renta empleados	Impuesto al valor agregado (IVA)
875,752	826,803	-	775,564	2,478,119	3,241,645	230,570	116,987	10,208	4,543	362,308
2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015	2015

b) Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta del año —

d) Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias por impuesto a la renta, de hacerlo estarían abiertos los ejercicios económicos 2013, 2014 y 2015.

e) Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo e Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía cuenta con el estudio del año 2014 presentado a la autoridad tributaria en septiembre del 2015 y, de acuerdo al plazo que indica la norma, estará presentando el estudio del 2015 dentro del primer semestre del 2016; sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2015 son similares a las del año 2014 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

19. OBLIGACIONES SOCIALES

Beneficios sociales corrientes

Composición y movimiento:

	2015	2014	Participación laboral (1)	Otros beneficios (2)	Otros beneficios (2)
Al 1 de enero	591,094	318,232	422,170	210,904	1,013,264
Incrementos	920,017	660,523	1,317,232	1,330,173	1,990,696
Pagos	-672,014	-387,661	-1,283,814	-1,118,907	-1,506,568
Al 31 de diciembre	839,097	591,094	455,588	422,170	1,013,264

1) Ver Nota 2.14. Los pagos incluyen anticipos concedidos a empleados sobre utilidades por US\$11,491 en el 2015 y US\$69,429, en el 2014 respectivamente.

2) Incluye provisiones de décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones, fondos de reserva y obligaciones con el Instituto de Seguridad Social.

Beneficios sociales no corrientes

Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de jubilación patronal y otras obligaciones laborales es el siguiente:

	Jubilación		Desahucio		Totales	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Al 1 de enero	1.868.270	1.565.344	495.942	455.549	2.364.212	2.020.893
Costo por servicios corrientes	190.972	152.503	48.271	35.939	239.243	188.442
Costo por intereses	117.914	105.575	31.474	31.011	149.388	136.586
Costo de servicios pasados	-	-	45.846	-	45.846	-
(Ganancias) Pérdidas actuariales (1)	-49.014	86.871	33.226	-8.722	-15.788	78.149
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	-53.637	-35.278	-	-	-53.637	-35.278
Beneficios pagados	-12.713	-6.745	-33.243	-17.835	-45.956	-24.580
Al 31 de diciembre	2.061.792	1.868.270	621.516	495.942	2.683.308	2.364.212

20. CAPITAL SOCIAL

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprende 5,300,000 (2014: 2,800,000). Mediante resolución de Junta General de abril del 2015, los accionistas aprobaron un incremento de capital por US\$2,500,000.

21. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos operativos". Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente. Criterios de segmentación: para efectos de gestión, la Compañía está organizada en 3 segmentos operativos, siendo los principales: alimentos balanceados, ganado porcino y otros. Estos segmentos son la base sobre la cual la Compañía toma decisiones respecto de sus operaciones y asignación de recursos. Los segmentos operativos son informados de manera coherente con la presentación de informes internos que usa la Administración en el proceso de toma de decisiones y control de gestión, considerándolos desde una perspectiva asociada al tipo de negocio.

22. COMPROMISOS

Contrato de regalías por uso de marca -

Continental Grain Company (domiciliada en Estados Unidos de América) mediante contrato suscrito en de enero del 2014, otorgó a Molinos Champion S.A. MOCHASA el derecho y licencia para el uso directo de su marca de fábrica. La duración del convenio es de 5 años contados a partir de la fecha de suscripción. La Compañía cancelará por concepto de regalías hasta el 3%

sobre las ventas netas de los productos que utilizan la marca "Wayne". Durante el 2015 se llevaron a resultados US\$1,671,171 (2014: US\$2,154,773) por este concepto.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.