pwc

INDUSTRIAS ALES C.A.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores

Industdas Ales C.A.

Quito, 27 de marzo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Industrias Ales C.A. Oa "Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al31 de diciembre del2o16 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Industrias Ales C.A. al31 de diciembre del2o16 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *"Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estadosfinancieros separados".*

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditada.

Independencia

Somos independientes de IndustLias Ales C.A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Asnntos significativos de auditoría

Los asuntos significativos de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional, fueron aquellos asuntos de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros separados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra

opinión sobre los estados financieros separados en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
Efectos desastre natural	
El terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas. Como consecuencia de lo antes indicado, la planta principal de la Compañía ubicada en la ciudad de Manta sufrió el colapso de varias infraestructuras civiles generando pérdidas por aproximadamente US$4,700,000 (valor en libros, neto de depreciaciones), adicionalmente, debido al evento catastrófico se desvinculó a 144 trabajadores con un costo para la Compañía de aproximadamente US$i,2oo,ooo, y la producción se suspendió por aproximadamente 27 días por lo tanto, para poder cumplir con los compromisos con clientes entre los meses de abril y junio del 2016 se firmaron convenios con compañías del sector para maquilar. Con fecha 20 de diciembre de 2016, la compañía aseguradora emitió reporte final de liquidación del siniestro en el que se estableció un reembolso para la Compañía de aproximadamente US$7,400,ooo, el mismo que fue liquidado en su totalidad en el año 2016 por parte de esta compañía de seguros, estos montos fueron registrados en el rubro Otros ingresos extraordinatios.	En este asunto, nuestros procedimientos consistieron en: o Visitamos la planta en la ciudad de Manta con el fin de evidenciar las localidades afectadas. • Verificamos las bajas de los activos fijos de la planta afectados por el terremoto y comparamos el detalle con el rep01te de la aseguradora. • Verificamos la liquidación del siniestro con el1oo% de los pagos recibidos por la aseguradora, tanto los anticipos como las liquidaciones finales. • Obtuvimos la confirmación externa de la compañía aseguradora verificando los registros contables de la Compañía. • Analizamos los convenios con las compañías contratadas para efectuar la producción bajo el sistema de maquila. o Verificamos las liquidaciones del personal y verificamos que estén debidamente registradas en el Ministerio de Trabajo. • Vedficamos las confirmaciones de asesores legales con el objetivo de conocer eventuales juicios significativos iniciados en conüa de la Compañía por este asunto.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual de la Gerencia, que no incluye los estados financieros separados ni el informe sobre los mismos, la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados de la Compañía no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoria de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual de la Gerencia, y al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros separados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada en forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta úúormación obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos repmtar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Otro asunto

Como se indica en la Nota 2.1., la Compañía prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2016, los cuales deben ser leídos en forma conjunta con estos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros separados

La Administración de Industrias Ales C.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se

consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como patte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.

  Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incel1idumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

pwc

Industrias Ales CA.
Quito, 27 de marzo del2017

También proporcionamos a los responsables de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración de la entidad, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros separados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentadas prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

No. de Registro en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: 011

Esteban Valencia
Socio

Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

INDUSTRIAS ALES C.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Nota	2016	2015 Reestructurados(*)
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	1,835,285	981,038
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	29,237,168	36,172,476
Otros activos financieros	8	2.443.557	2,141,538
Inventarios	9	33.374.701	40,040,861
Impuestos por recuperar	19	5,766,325	5,587,289
Otros activos	10	2,345,858	1,508,264
Total activos corrientes		75,002,894	86,431,466
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, planta y equipo	11	58,147,814	64,726,736
Propiedad de inversión	12	9.559.353	2,725,779
Inversiones en subsidiarias	13	104,505	104,505
Inversiones en asociadas	14	5,364,400	5,364,400
Inversiones en negocios conjuntos	15	153.547	
Otros activos financieros	8	45,053.337	43,082,905
Total activos no corrientes		118,382,956	116,004,325
Total activos		193,385,850	202,435.791

(*) Ver nota 2.2.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

mmguez
Presidente

Andy Estrella
Director Adm. Finanzas

Wéber Luna
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.

ESTADO SEPARADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO			2015 Reestructurados(*)
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras y otros		30.453,869	15.447,240
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	38,462,960	58,939,294
Otros pasivos financieros	18	1,016,260	1,541,393
Impuestos por pagar	19	443.424	560,130
Obligaciones sociales	20	1,993.401	2,299.436
Total pasivos corrientes		72,369,914	78,787,493
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	16	29.489,202	30,486,361
Otros pasivos financieros	18	3,172,603	3,079,17 1
Obligación por beneficios definidos	21	11,224,718	11,335.599
Impuesto a la renta diferido	19	2,124,991	2,634.437
Otros pasivos	19 d)	1.444,093	37,810
Total pasivos no corrientes		47.455,607	47.573.378
Total pasivos		119,825,521	126,360,87 1
PATRIMONIO			
Capital social	22	39,600,000	39,600,000
Reserva legal		3,995,205	3,688,308
Reserva por valuación de inversiones		(515,584)	(515,584)
Resultados acumulados		30,480,708	33,302,196
Total patrimonio		73.560,329	76 ,074.920
Total pasivos y patrilnonio		193,385,850	202,435.791

(*) Ver nota 2.2.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

m nguez
Presidente

Andy Estrella
Director Adm. Finanzas

Kléber Luna
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.

ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

		2016	2015 Reestructurados(*)
Ingresos por ventas	23	152,619,820	204,711,912
Costo de productos vendidos (1)	28	(127,438,786)	(169,352,244)
Margen bruto		25,181,034	35,359,668
Gastos de ventas (1)	28	(18,638,274)	(21,088,986)
Gastos de administración (1)	28	(6,124,583)	(5,972,248)
Ingresos por inversiones	25	1,136,402	316,948
Ingresos propiedades de inversión	12	329,770	1,174,629
Resultados en inversiones en subsidiarias y asociadas		(76,453)	(541,096)
Otras ganancias y pérdidas, neto	26	(2,014,274)	(458,294)
Otros ingresos extraordinarios, neto	27	2,714,452	
Utilidad operacional		2,508,073	8,790,621
Gastos financieros, neto	29	(4,467,961)	(3,798,198)
(Pérdida) utilidad antes del Impuesto a la Renta		(1,959,888)	4,992,423
Impuesto a la Renta		(910,131)	(1,984,892)
(Pérdida) utilidad neta del año		(2,870,019)	3,007,531
Otros resultados integrales:			
Partidas que no se reclasificarán posteriormente al resultado del ejercicio			
Revaluación de terrenos	11	1,212,779	3,755,652
Pérdida en mediciones actuariales de los planes de beneficio definido	21	(857,351)	(1,046,153)
Otros resultado integral del año		355,428	2,709,499
Resultado integral del año		(2,514,591)	5,717,030

(*) Ver nota 2.2.

(1) Incluye en el 2015 US$894,678 de participación de los trabajadores en las utilidades.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros separados.

nguez
Presidente

Andy Estrella
Director Adm. Finanzas

Kléber Luna
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

				BS:"ll!i:!d" c:: 0'11mn l;1 1"				
	Cap al	Rt.! serva k2..'!.l	R s !Va por va!uneión d iov, i ns:s	Res rva c1' ɜ [1i[" l	Sup rávi!por RS'"ji hljl,ióc	Por a dope ión .!l.!:.l:!I!E	BS:""tr sjn<	Tnr: J
Saldo pre vinm nt reponados al 1 d nero dcl2015	39,600,000	3.688.308	(515 .584)	3.990.855	13.301,955	1-+.224,-+15	(2.851,439)	71,438.5 l0
Efecto d lD adopción d la c:nmienda a l!1 NIC 19(Nota 2.2)							(1.031.908)	(1.031.908 l
Snldo$ allde enero del2015 reestructurndos	39.600.000	3.688.308	(515.58-+)	3,990,855	13,301,955	14,22-+.-+15	(3,883.3-+7)	70,406,602
Utilidad neto. reestructur.ld:>. (Not:t2.2)					–		3,007,531	3,007,531
Otros :tjustes							(-+8.712)	(48.712 ¡
Resultado illl gralreestrcutur:tdo (Nota 2.2)				-	3.755.652		(1.0-+6.153)	2.709.499
Saldo al31 de diciembre dcl20 15 (Reestru crur:Jdo ¡	39.600,000	3.688.308	(515.584)	3.990.855	17.057.607	14.22-+,415	(1,970.681)	76.07-+.920
Apropiación de reservas	-	306 .897		-	-	-	(306 .897)	
Otms result:tdo integrak:s				-	1.212.779		(857 ,351)	355.428
Pérdid:t net:t ddano							(2.870.019)	(2.870.0 191
Saldo a131de dicj,mbre del2016	39.600.000	3.995.205	(5 15.58-+)	3.990.855	.18.270.386	1-+.224.-+ 15	(6.004.9481	73.560.329

:as"'S>licativas anexas stegrante de los· estados financieros separados.

Presidente

dy&tr ella
Director Adm.. Finanzas

Klebe Luna
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

		Z!!.12	Reestructurados (•¡
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(1,959,888)	4.'192.4::!3
Más cargos (menos créditos)a resultndos que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	11	1,414,596	2,352.L 4
!lajas de propiedades ,plantas y equipos ypro piedades de inversión		101.895	720,937
Medición a valor razonable de las propiedades de inversión		(329,170)	(1,174.&29)
Provisión pnm cuentas incabrahJes	7	688,16 1	677.909
Deterioro yobsolescencJ:\ de los invcnlarios		8,083	1!7.652
l'nnicipación de los trabajadores en las utilidades	20		891ll57
Resultado por disposición de acciones			(300.000)
Resultado de inversiones en subsidiarias y asociadas	14	76.453	586,457
Bcnelioios a los empleados (jubilación patrona desahucio ycomrato co ctivo)	21	35.258	1.178.887
		W14.788	10,013.647
Cambios en nctivos ypasivos:			
Cuentas por cobrnrcomen:i.lk:s yotras cuen lns por cobrar		6.2-17.J.I7	(::!.181<.25(1)
ilventoños		6.65H.H77	(1.53X , 701
Impuestos por recuperar		ln9.036)	(1.125,305)
Otros oc livo		1837594)	(705,821!)
Proveedores yo lrns cuentos porpngor		(20,476,334)	9,118,412
Oblig ciones sociales		(306,035)	<365.194)
Otros pasivos financieros		(431,701)	(2.308,95 n
Otros pasivos		1,406,283	(12,230)
Benefocios a los empleados (jubilaciónpatronal, desahucio ycontrato colectivo)		(J.I6,139)	100,437
rnptUCS tOS pagados		(1,180,855)	(7)(}, 115)
Efectivo neto (utiliuldo en) provisto por u actividades de operación		1!!,231,399)	9,277,753
knpuesto a la renta pagado			(2,473,050)
Reembolso recibido cornpnnfa de seguros		7,429,32 1	
Intereses pagados		(5.430.866)	(5,434.330)
Efec livo ne1o (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(fi.232,9HJ	1370.373
Flujo de: eCcc th·o de lns acth•idades de inversión:			
Adic iones de propicdade s.plantas *y* equipos	11	. (2,421.373)	(3.004,0 11
Jnversiones en acciones			3,83 1.593
Invers io nes en negocios conjuntos		(230,000)	
Ventas de propk:dadcs,p13. ntas yequipo s			3.971
Otros activos Jinnncie ros		(2,172.451)	(9,068,133)
Efectivo neto utilizado en las nctividndcs Ue inversión		(4.923,824)	<!1,233,5K31
Flujo d crectivo de los nc tivldndes de: Cinancinmiento:			
Efectivo recibido porpr6stamos yobligacionc:s fmanc rns yotros,ncto		120 11OL	5.476.629
Efectivo neto provisto en L.1s aclividndes de financiamiento		12.011.015	5,476,629
Aumento (disminución) de efectivo yequivalentes de efectivo		854.247	1 1,3!!6,5Rl)
Efectivo y equivalentes de crectivo al inicio delaño		981.038	2.367.619
Efectivo yequivalentes de ercctivo nlfmaldelai\o		1.835.285	91!Ul3H

(*) Ver nota 2.2.

Las notas explicativas anexas son pa1te integrante de los estados financieros se parados.

Y§4:ff?:)

Presidente

Andy Estrella
Director Adm. Finanzas

Róber Luna
Contador General

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Industrias Ales C.A. (en adelante la "Compañía") es una compañía anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es Av. Galo Plaza Lasso N S l-23 y Rafael Bustamante, en la ciudad de Quito.

Fue constituida en noviembre de 1943 y su actividad principal es la producción y comercialización de aceites, jabones y grasas, así como la comercialización de maquinaria agrícola, de construcción y repuestos, la comercialización de líneas de representación y la exportación de aceite crudo de palma.

A 131 de diciembre del 2016 el personal total de la Compañía alcanza los 837 empleados (2015: 1,022 empleados) .

1.2 Situación económica del país y efectos del terremoto

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado imp01tantes reajustes a dicho presupuesto en el año 2015, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el 2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada, y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía

Adicionalmente, el mercado internacional del aceite de crudo de palma sufrió un incremento en precio del 18% pasando de US$670 la tonelada en el mes de enero del 2015 a US$790 la tonelada al mes de diciembre del 2016 lo cual provocó que los márgenes brutos se vean disminuidos al no poder trasladar este efecto al consumidor.

En sus líneas de represent ación, principalmente Procter & Gamble mostró una disminución impmtante en ventas del 17.5% respecto al año anterior, principalmente por el impacto de la apreciación del dólar en las zonas de frontera lo que provocó ingreso de productos de contrabando afectando su venta regular, la línea de Maquinaria también se vio afectada en sus niveles de ventas con una reducción del 35% principalmente en la línea de Case Construcción impactada por la implementación de las salvaguardas .

Terremoto

La Compañía tiene en la ciudad de Manta su principal centro de producción el cual fue afectado por el terremoto del16 de abril del 2016. Como consecuencia del terremoto se destmyó la línea de envase, disminuyendo la capacidad de producción deteniendo su producción por 27 días. Esto trajo como consecuencia varios gastos e inversiones extraordinarios no contemplados en el presupuesto original, esencialmente por lo siguiente:

- Desembolso de aproximadamente US$1,20o,ooo en gastos de bonificaciones por despido a 144 empleados de la línea de Envase en el mes de junio del2016.

- Costos adicionales por fabricación con terceros (maquila) de nuestra línea de Aceites, mantecas y margarinas industriales por aproximadamente US$1,70D,ooo, este proceso de maquila se ejecutó mediante la firma de contratos principalmente con Danec S.A. y La Fabril S.A.

- Inversión en máquina de Envasado temporal por US$6oo,ooo aproximadamente.

La Compañía por este evento tuvo pérdidas por US$4,714,869 principalmente por daños en su estmctura, se recibió de la compañía aseguradora un reembolso de US$7.429,321, generando un efecto neto favorable de US$2,714.452. Ver Nota 27.

La Administración está adoptando las siguientes medidas, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable:

- Reactivación de la línea de producción en el área de envase eliminando la dependencia y el costo de maquila con terceros, este proceso inició el tercer trimestre del año 2016 con una inversión aproximada de US$6oo,ooo en maquinaria nacional de buena tecnología lo cual ha ayudado a disminuir los costos. En el año 2017 se tiene planificado invertir adicionalmente US$300,000 en maquinaria complementaria que nos permitiría eliminar el costo adicional sufrido por efecto de la maquila por empaque.

- La Compañía está incursionando en productos nuevos con buen margen de rentabilidad, principalmente en la línea de limpieza. En las líneas de representación Procter & Gamble se contará con nuevos productos en el segmento de cuidado e higiene personal como también de limpieza; en la línea de Carozzi también nuevas líneas de confitería y galletería sumado al restablecimiento de abastecimiento en los productos de nutrición animal incrementarán las ventas. Estas medidas permitirán mejorar los resultados de la Compañía.

- Adicionalmente una medida importante que se tomará para el 2017 consiste en la reestructuración organizacional acorde a los niveles de efectividad y eficiencia requeridos ante la actual situación financiera coyuntural de la Compañía, estructura que busca sinergias en todas las áreas de la Compañía, disminuyendo de manera impmtante el costo de mano de obra y gastos de personal.

- En términos de financiamiento la Compañía ha buscado alternativas como el proceso de Factoring a través de la Corporación Financiera Nacional (CFN) libres de interés (ver Nota 16), así como también la obtención de nuevos créditos con instituciones financieras locales. Medidas

que continuarán en 2017 sumadas a la búsqueda de restmcturación de deuda financiera de largo plazo (se considera con una posible emisión de obligaciones).

Aprobación de los estados financieros separados

Los estados financieros separados al31 de diciembre del2o16 han sido emitidos con la autorización del Presidente Ejecutivo, Director Administrativo Financiero y Contador General de la Compañía con fecha 24 de marzo del2017, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación, se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros separados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al31 de diciembre del2o16 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados, excepto por lo indicado en la Nota 2.9.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros sepru•ados

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias se preparan en una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad así lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante "Industrias Ales C.A.", los que se denominan estados financieros separados.

Los presentes estados financieros de la Compañía se han preparado de acuerdo con 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.

Los presentes estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto terrenos y propiedades de inversión, que están registrados bajo el valor razonable. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias y con sus compañías consideradas como entidades de propósito especial, con las que la Compañía mantiene contratos de prestación de servicios y ostenta el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras. Los estados financieros individuales de sus subsidiarias y sus entidades de propósito especial son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de dichas entidades.

La preparación de los estados financieros 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 de la Compañía. 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. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Al31 de diciembre del2o16 se han publicado normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación .

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Tipo de cambio	Aplicación obligato ril para ejerc icios iniciados a partir de:
NIC 7	Las entidades deberá n cxpoca r los cambios en sus pas ivos derivados de bs actividades de f11lanciJción .	1deenero2017
NIC *12*	Las enmiendas acllran b contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valorrazonab yese valor razonable está pordebajo de la base imponible delactivo.	1deenero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a Umedición de una asocilda o una empresa conju nta a valor razonable efectiva .	1de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1de enero 2018
NIF 1	Enmiendas con respecto a b supresión de !Js exenciones a corto plazo para los adoptantes porprin1era vez con respecto a la NIIF7 . la NIC 19yh NIIF Xl.	1deenero2018
NIIP 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizardctem1inados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 1018
NIIP *4*	Las enmiendas a b NliF 4 "Contratos de seguros 'relativos a la apocación de la NIIF 9 (instrumentos fmancieros).	1de enero 2018
NIIP 9	P ubocación de la norma 'fnst;umentos fmanciero s•,versión comp ta.	1de enero 2018
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarifiCación del alcance de la norma.	1de enero 2017
NliF 15	Publicación de la norma 'Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes•,esta Norma reemplazar:\ a b NIC Hy 18.	1de enero 2018
NIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios yen elreconocimiento de casi todos los arrendamientos en elbalance generalLa norma elmina la distinción actua lentre los arrendamientos operativos y fuunciuos.	1de enero 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contrapre stación denom inada o tasada en una moneda extranjer a.	1de enero 2018

La Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Reesh·ucturación de saldos iniciales

La Compañía durante el 2016 adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post - empleo (Provisiones de jubilación patronal, desahucio y contrato colectivo), por lo cual, la Compañía, como se establece en la referida enmienda, procedió para efectos comparativos a reestmchtrar los estados financieros al 1de enero del 2015 y del año 2015.

De acuerdo a la enmienda, la tasa de descuento a ser considerada en el cálculo actuatial debe considerar bonos corporativos de alta calidad, los cuales deben tener un plazo congmente con el pedodo en que se materializará la obligación legal de la Compañía, debido a que en el mercado de bonos corporativos de alta calidad de Ecuador no se puede cumplir con esta condición, es necesario buscar un mercado en el cual la moneda sea el dólar de los Estados Unidos de América, y se cumpla con esta condición. Por lo mencionado corresponde aplicar la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficiarios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento. Para el año 2015 y 2014 las tasas utilizadas fueron del4.68% y 4.06% respectivamente, los efectos derivados de este cambio se presentan a continuación:

	Provi!llnes porbenef.:los post-cm ploo				Patñmonlo
	Juboc n **Patronal**	D<sahuclo	**Con1rato colc!ctivo**	Totol	llcsukados **acumubdos**
Sollos regi!trados previ.Jmentc al ld e enero del2015	6366,871	606,516	U8l931	9,25S,324	2 .66S,786
Efecto de adopción de enmienda a b NI:: 11	S22,916	287,947	12LOtS	OH90S	(1.0H901
Sollos reestabloci:los a1 lde enero del2015	6,889.793	894.463	(502,976	D.287.232	27,633,87
Salios retñ trados previ.Jm ente al 31de di:iembre del2015	7,378,781	U88.682	l205,749	n,m,zn	H.164,S8,1
F.fecto de adopción de enmienda all NC »de a os anter>Jres	522,916	287,947	22(0t5	03L908	tl0H9 08J
!Hecto de adopción de enmiendaall NC »sobre utUlad nera	(150,120	224,435	(12,276)	6 438	IH4J8)
Efecto de adopción de enmienda a ll NJC »sobre rcsukados inregrales	95,125	(21S,Q76)	(111.008)	1230,959)	130,959
Sollos reestabloci:los ol3 Ide di:iembre del2015	7,846,1) 1	2,185,988	U03,SO	IUJ5,599	33J02.116

	Utffidad neta	Otros resuUados integrales	Resultado Integra l del año 3068,969
Utilidad previamente repo riada al31de dt.:iembre del2015		U77.111	5,547.509
Efecto de adopción de enmienda a ll NJC 19	(6(438)	(230.959)	169.521
Utilidad rees truc truada a13I de diciembre del2015	3,007.531	L().16,153	57n.Q30

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico plimario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financiero se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.4 Información financiera por segmentos

La NIIF 8requiere que los segmentos de operación sean identificados con base en informes internos sobre los componentes de la Compañía, los cuales son revisados regularmente por el encargado de la toma de decisiones del área operativa con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

En los últimos años, la Compañía ha enfocado su negocio en la producción y comercialización de productos comestibles y de limpieza, derivados de aceite vegetales, así como también la representación de marcas reconocidas a nivel internacional, razón por la cual ha dividido sus procesos en dos líneas de negocio que se detallan a continuación:

El sistema de información de la gerencia de la Compañía está estructurado en función de las siguientes categorías:

- Negocio /Industrial- Comprende la producción de elaborados y subproductos.

  Elaborados - Dentro de este segmento se incluye todo lo relacionado a la producción de aceite, jabon es y mantecas, que son la línea de productos más importante de la empresa. El plincipal mercado de estos productos es el local; sin embargo, es destacable señalar que los mismos tienen un repunte en su patticipación en el mercado internacional. La materia prima

de los elaborados que produce Industrias Ales C.A. son los derivados de la palma africana y de la soya.

Subproductos -Se consideran subproductos a la pasta de soya, que proviene del procesamiento de granos de soya y al aceite rojo de palma.

Negocio Comercial- Esta línea corresponde a la distribución y venta de productos de representación, siendo la principal la empresa Procter & Gamble, seguida por Carozzi, dentro de las cuales se comercializan productos de limpieza, higiene personal, cuidado del hogar y alimentación; adicionalmente se comercializa maquinaria agrícola y de construcción.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de c01to plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

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 financieros 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 del2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros a valor razonable" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar:*

Representados en el estado de situación financiera separado por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. 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 contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas en otros resultados integrales:

Son activos que se mantienen para ser negociados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendido. Los activos en esta categoría se clasifican como activos no corrientes y corresponde principalmente a inversiones mantenidas en subsidiarias.

(e) Otros pasivos .financieros:

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos y obligaciones financieras,

cuentas por pagar comerciales y documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas. 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, cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial-

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

Medición posterior -

(a) *Pl'éstamos y cuentas poi' cobml':*

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

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Debido a que la Compañía concede créditos a sus clientes a un plazo de hasta 60 días, estas cuentas se mantienen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas .accionistas. empleados y directores. - Corresponden principalmente a los montos adeudados por préstamos concedidos. Se reconocen a su valor nominal, que no difiere significativamente de su costo ammtizado, pues no generan intereses y son exigibles en el co1to plazo. Incluido en el rubro otros activos financieros del estado de situación financiera separado.

(iii) Otms cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar terceros, que se liquidan en el co1to plazo. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado. Incluido en el rubro otros activos financieros del estado de situación financiera separado .

(b) *Inuel'siones a ualol'razonable a través de ganancias o pérdidas:*

Se registran a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en los otros resultados integrales, en el periodo en el que se producen los referidos cambios .Ver Nota 2.8.

(e) Otl'os pasivosfinanciel'os:

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amottizado aplicando el método de interés efectivo. La Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones financieras y otros: Corresponden principalmente a préstamos otorgados por instituciones financieros y terceros a la Compañía. Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a tasas de mercado y no existen costos de transacción significativos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales bajo elmbro "Gastos financieros, neto".

(ii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: 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 similar a su costo amortizado pues son pagaderas en hasta 90 días.

(iii) Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas (cmto plazo): Comprenden obl_igaciones de pago principalmente por compra de inventario (materia prima). Dichas obligaciones son exigibles mensualmente por parte de cada entidad, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es similar a su costo amortizado.

(iv) Otros pasivos financieros: Corresponden a la emisión de obligaciones efectuada por la Compañía en el año 2010 por US$15 millones, los cuales devengan una tasa de interés nominal entre el7.75% y el8.so%.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los impmtes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar comerciales. La existencia ele dificultades financieras significativas por patte 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 ele que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.6.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos ele efectivo del activo o si la Compañía 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.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso 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. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

2.8 Inversiones en subsidiadas y asociadas

Subsidiarias:

Son aquellas entidades sobre las que Industlia Ales CA. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

La Compañía mide sus inversiones en subsidiadas a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos no corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

Asociadas:

Son aquellas inversiones en las cuales Industlia Ales CA. ejerce m1a influencia significativa, pero no implica un control o conu·ol conjunto, por medio del poder para pa1ticipar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en que se invierte.

Las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado separado de situación financiera al costo, menos cualquier detedoro en el valor de las inversiones individuales. Las pérdidas de una asociada en exceso respecto a la participación de la Compañía se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

Los dividendos procedentes de una subsidiada o asociada se reconocen en el resultado cuando smja el derecho a recibirlo.

2.9 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades (excepto terrenos), plantas y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye gastos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de los activos. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Cambio de política contable:

A partir del año 2015, los terrenos son presentados a valor razonable bajo el método del reavalúo. Las revaluaciones realizadas a partir del año 2015 se efectuarán períodicamente, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. Cualquier aumento en la revaluación de dichos activos se reconoce en Otros resultados integrales neto del correspondiente impuesto diferido (cuando sea aplicable) y se acumula en el patrimonio en la cuenta "Superávit de revaluación", excepto si revierte una disminución en la

revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento en libros de la revaluación es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, manteniendo en "Superávit de revaluación" de los terrenos relacionados con una revaluación anterior de dichos activos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, con excepción de plantas y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, son las siguientes:

	Descripción	Vida útil (años)	Valor residual (%)
Edificios	Plantas industriales/construcciones	40-80	15
Muebles/equl.pos de oficina y cómputo	Muebles/equipos de oficina	10	
Vehículos	Vehículos, equipo caminero	12	10

Cambio de estimación contable:

A pattir del año 2016, las depreciaciones de bienes de las clases de plantas y equipos es calculada de manera variable, utilizando para ello horas máquina como el mejor indicador para determinar el desgaste de cada activo o unidad generadora de efectivo. Las vidas útiles utilizadas bajo esta condición fueron determinadas por los responsables técnicos de cada área evaluada, las horas de uso reportadas se obtuvieron de los consumos mensuales reportados.

Las horas de vida remanentes de cada bien y unidad generadora de efectivo serán revisadas con la suficiente periodicidad para asegurar su correcta valoración. Hasta el 2015, estos activos eran depreciados bajo la modalidad de línea recta. El efecto del cambio en la estimación contable originó un menor gasto por depreciaciones de US$749.427.

Los valores residuales a ser utilizados en la categoría de plantas y equipos, son las siguientes:

Activo	Descripción	Valor residual (%)
Maquinaria y herramientas	Maquinaria menor.	3
	Maquinaria de uso general y capacidades medías	5
	Maquinariadeusocontinuo, bombas, agitadores.	5

Maquinaliadeusogeneralrobusta	5
Maquinaria estructura metálica robusta, elevadores, transportadores	5
Maquinaria de uso energético partes mecánicas de alta capacidad	5
Maquinaria, elementosdealtacapacidad, tanques de almacenamiento, compresores de alta potencia, transformadores	5

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que, entre otros, requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso. No se han activado costos de endeudamiento. El diferencial cambiaría generado en las adquisiciones de activos fijos se registra en los resultados integrales del año.

Los anticipos entregados para compra de propiedades, plantas y equipos se presentan al costo más otros cargos relacionados con su adquisición.

2.10 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción.

Cambio de política contable:

A pmtir del año 2015, las propiedades de inversión posterior a su reconocimiento inicial son medidas a su valor razonable, el efecto del cambio en la política contable originó un ingreso en los resultados por los años 2016 y 2015 de US$329,770 y US$1,174,629 respectivamente.

Una propiedad de inversión seda de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversión es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja. Cualquier ganancia o pérdida que smja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual seda de baja la propiedad.

Valor razonable de propiedades de inversión

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las propiedades de inversión se valoran, de acuerdo a lo requerido por la NIC 40, al valor razonable de las mismas. El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre pmtícipes del mercado en la fecha de la medición. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

- Nivel1: Son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

  Nivel2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios); y

  Nivel3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercados observables.

Al31 de diciembre del 2016 el valor razonable de las propiedades de inversión según valuaciones realizadas por peritos independientes, asciende a aproximadamente US$9.5 millones monto determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2 de valores razonables

El nivel 2 usado para determinar el valor razonable de terrenos y edificios, se basó en los precios de venta comparables de terrenos cercanos a los de la Compañía, y en los costos de construcción actuales por m2 considerando además el uso y el estado de conservación de los inmuebles.

2.11 Deterioro de activos no financieros (propiedades, plantas y equipos)

Los activos sujetos a depreciación 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). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para velificar posibles reversiones del deterioro.

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.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes al31 de diciembre del2016 y 2015 y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros, salvo los ya registrados por efectos de pérdidas por terremoto.

2.12 Impuesto a la Renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la Renta del año comprende el Impuesto a la Renta corriente y el diferido. El Impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio.

(i) 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 reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A pattir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la Renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras repmtadas 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 estableció que en caso de que el Impuesto a la Renta causado 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.

(ii) 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 difeddo activo se realice o el Impuesto a la Renta pasivo se pague.

El Impuesto a la Renta diferido activo solo se reconoce 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.

2.13 Provisiones

Se registran cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. 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.

2.14 Obligaciones sociales

(a) Beneficios a empleados corrientes

Se registran en el rubro de beneficios sociales del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) 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 del costo de productos vendidos y los gastos de administración y ventas en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

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

(iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios a empleados no corrientes

Provisiones de jubilación patronal. desahucio y otros beneficios de acuerdo con el contrato colectivo (no fondeado): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado 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 l 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 Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio. Para cierltos empleados, amparados bajo contrato colectivo, la Compañía mantiene un plan adicional de beneficios.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal, desahucio y otros beneficios de contrato colectivo, con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los resultados del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual del4.20% para el2016 (2015: 4.68% reestructurado), que es equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de Nmteamérica.

Las hipótesis actuariales incluyen vadables como son, en adición a la tasa de conmutación actuaria!, tasa de mmtalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.
Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en los otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año 2016 y 2015las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.15 Arrendamientos

Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.15.1 La Compañía como arrendadora- El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.15.2 La Compañía como arrendataria- Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.16 Reconocimiento de ingresos -

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el impmte estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que hi Compañía pueda otorgar.

2.16.1 Venta de bienes- Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.16.2 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses- El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago siempre y cuando sea probable la incorporación de beneficios económicos para la compañía y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto, con el impmte neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.16.3 Ingresos por alquileres -La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamiento operativos se describe en la Nota 2.15.1.

2.17 Costos y gastos

Se registran al costo histórico. 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 conocen.

2.18 Compensación de saldos y transacciones

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

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su impmte neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.19 Reserva

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

2.20 Resultados acumulados

Provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF" -

Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

2.21 Reserva de capital

Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

2.22 Superávit por valuación

Derivado del reevaluó efectuado a los terrenos de la compañía a efectos de ser medidos a su valor razonable. Adopción de nueva política contable, ver Nota 2.9.

3· ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

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 política s contables significativas son definidas como aquellas que son impmtantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía *yf o* las que requieren un alto grado de juicio por pa1te de la Administración.

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

a) Deterioro de activos -A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos

activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del imp01te recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por detedoro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su imp01te recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

b) Provisiones pm·a obligaciones por beneficios definidos- El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuaria} basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado para realizar el cálculo actuaria!, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia al rendimiento de mercado de los bonos corporativos de alta calidad emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica (al final del período sobre el que se informa). Ver Nota 2.2

e) Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo- La estimación de las vidas útiles se efectúan de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.9.

d) 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.

e) Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración- Algunos de los activos y pasivos de la compañía se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo la Compañía utiliza expertos calificados para llevar a cabo la valorización. Información acerca de las técnicas de valoración y los insnmos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en la nota 5.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Gerencia de Financiera y presupuestos, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Gerencia General medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación, se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso PC?r parte de la Compañía, si es el caso.

4.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés fijas, variables y líneas de financiación (emisión de deuda). El riesgo es manejado por la Compañía mediante la restructuración de créditos a lru·go plazo con períodos de gracia con tasa variable y mediante una titularización de flujos a tasa fija.

4.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía maneja este rjesgo de crédito mediante una política de otorgamiento en base de evaluaciones previas y de las características de los canales de ventas con los que opera, considerando los montos involucrados, la rotación de los productos, la solvencia de los clientes; entre otros. Además, en los casos que lo ameritan, se han obtenido colaterales por montos adecuados para mitigar este tipo de riesgos.

Las cuentas por cobrar comerciales por cobrar están compuestas por un número imp01tante de clientes distribuidos en diversos canales y áreas geográficas. El departamento de cartera realiza una continua evaluación del- desenvolvimiento de los créditos, y en los casos significativos, de la condición financiera de los clientes, a través de información que se requiere en forma periódica. La mayor concentración de crédito está en las cadenas de supermercados conocidas en el medio, las cuales tienen una calificación AAA otorgada por una compañía calificadora independiente de nivel internacional. El resto de la cartera se encuentra dispersa, reduciendo el riesgo en forma impottante.

4.1.3 Riesgo de liquidez - La liquidez de la Compañía es manejada por la administración bajo el control del Directodo, quien ha establecido el marco de trabajo apropiado para que la gestión de liquidez sea desarrollada en forma ordenada y sistemática, en base a los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. 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 no derivados de la Compañía y pasivos financieros de liquidación sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujps ele efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reesh·ucturado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

A131 dediciembt·c de 2016	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones financieras y otros	30,453,869	18,358,250	11,130,952
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38,462,960		
Otros pasivos financieros	1,016,260	2,208,714	
Al 31 de diciembre de 2015			
Obligaciones financieras y otros	15.447,240	17,144,423	13,341,938
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	58.939,294		
Otros pasivos financieros	1,541,393	1,448,615	1,630,556

4.14 Riesgo de capital - La organización gestiona su capital para asegurar que la Compañía y sus subsidiarias estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los sistemas de información gerencial generan suficiente información para los diferentes órganos ele dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión se analiza el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros (no auditados) de la Compañía se detallan a continuación:

Indicador financiero	US$/Índice/porcentale
Capital de trabajo	US$2,632,980
Índice de liquidez	1.03 veces
Pasivos totales / patrimonio (apalancamiento)	1.63 veces
Deuda financiera / ebitda y otros ingresos	12.5%
Deuda financiera / activos totales	33%

La Compañía monitorea su capital sobre la base del ·atio de apalancamiento. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Total Préstamos	59.943,071	45.933,601
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38,462,960	58,939,294
Otros pasivos financieros	4,188,863	4,620,564
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,835,285)	(981,038)
Deuda neta	.100,7 59,609	108,512,421
Total Patrimonio	73.560,329	76,074.920
Capital Total	174,319,938	185,449.730
Ratio de apalan"camiento	57.So%	ss.s1%

5· INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrrunentos financieros

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

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	**No corriente**
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,835,285		981,038	
Activos financieros medidos a valor razonable				
Inversiones en subsidiarias		104,5os		104,505
Activos financieros medidos al costo amOt·tizado				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	29,237,168		36,172,476	
Otros activos financieros	2,443 .557	45,053.337	2,141,538	43,082,905
Total activos financieros	31,680,725	45,157,842	39,295,052	43,082,905
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras y otros	30.453.869	29.489,2 02	15,447,240	30,486,36 1
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38.462 ,960		58,939,294	
Otros pasivos financiros	1,016,260	3,172,603	1,5,11.393	3,079,171
Total pasivos financieros	69 ,933,089	32,66 1,805	75 ,927,927	33,565,532

Valor razonable de los insh·trmentos financieros- La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo ammtizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de insb.-runentos financieros -El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados -El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de

oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo, un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

Mercado no activo: instrumentos de patdmonio - El valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y los instrumentos derivados que estén vinculados a dichos instrumentos de patlimonio no cotizados y que deben ser liquidados mediante su entrega, se mide de manera fiable si (a) la variabilidad en el rango de estimaciones razonables de valor razonable no es significativa para ese instrumento o (b) las probabilid ades de las diversas estimaciones dentro del rango pueden ser razonablemente evaluadas y utilizadas al estimar el valor razonable.

Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera- La siguiente tabla proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

Nivel1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

- Nivel 2.las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y

Nivel3 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Mediciones del valor razonable

El valor razonable de los activos financieros de la Compañía que son medidos a valor razonable sobre una base recurrente.

Algunos de los activos financieros de la Compañía se valoran por su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla ofrece información sobre cómo se determinan los va lores razonables de los activos financieros (en particular, la técnica (s) de valoración y los insumas utilizados).

Inversiones de capital privado CNota 13) al valor razonable Nivel3

Inversión		Técnica de Valoración Apmtación clave	Entradas significativas inobservadas	Relación de las Variables no observadas a valor razonable
99.98% de la inversión en el capital de Insaddesa US$63,092	Inmobiliaria	Valoración razonable	Se valoró el activo, tanto en su componente corriente como fijo y se descontó el pasivo que mantenía a empresa a la fecha	
2.72% de la inversión en el capital de Socieplast S.A. US$41,413	Fabricación de envases plásticos	Flujos proyectados futuros descontados de caja libres de operación	Considerando un cumplimiento de los planes operativos de la empresa a diez años y producción de envases considerando un crecimiento a perpetuidad del o% a pattir del décimo año y un tasa de descuento (costo ponderado de capital) del 13.7%	Cuanto mayor sea el descuento menor será el valorrazonable. Cuanto menor sea la producción y mayores costos menor será el valor razonable.

Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Títulos de deuda emitidos- Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al31 de diciembre del2016 y 2015, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito. Los precios de los títulos de deuda fueron del96.85% y 100.15%, respectivamente.

6. EFECfiVO Y EQUIVALENTES DE EFECI'IVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigtie:

	2016	2015
Efectivo	11,022	14,076
Bancos (1)	1,119,322	780,164
Inversiones temporales (2)	704,941	186,798
Total	1,835,285	981,038

(1) Corresponde depósitos a la vista principalmente en bancos locales.

(2) Constituyen inversiones efectuadas por la Compañía en bancos locales, que devengan rendimiento promedio del 5% anual y con vencimiento m nor a 90 días.

7· CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	2016	2015
Cuentas por cobrar comerciales:		
Locales y del exterior	23,335.549	35,125,423
Derechos de cobro exigible (1)	5,656,947	256,871
Provisión para cuentas dudosas	(1,575.738)	(1,060,3 62)
Subtotal	27,416,758	34.321,932
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	132,786	224,398
Reclamos aseguradoras		169,868
Otros(2)	1,687,624	1,456,278
Total	29,237,168	36,172,476

(1) Derechos de cobro exigible. - A131 de diciembre del 2016, Industrias Ales C.A. mantiene 3 fideicomisos mercantiles e irrevocables de flujos y además el Fideicomiso mercantil e irrevocable denominado "Fideicomiso Administración Industrias Ales cuarta emisión", a los cuales se transfirió el derecho de cobro de las cuentas por cobrar con determinados clientes. Mientras que al31 diciembre del2015, corresponde a cartera cuyo derecho de cobro se encontraba consignado al "Fideicomiso Administración Industrias Ales cuarta emisión".

(2) A131 de diciembre del 2016 corresponde principalmente a cuentas pendientes de recuperación con la Administración Tributaria debido a beneficios otorgados a la Compañía por las exp01taciones realizadas.

Provisión para cuentas dudosas- La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigiiedad de 360 días o más debido a que la experiencia histórica establece que no son recuperables, excepto por los clientes de cobettura total (Cf) en donde la política de recuperación de cmtera es diferente y los plazos para determinar la provisión son mayores a los 360 días y sobre los cuales se disponen de garantías. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad menor a 360 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contrapatte.

Análisis de vencimientos de las cuentas por cobrar:

	2016		2015
Corriente	21,952,031	81%	29,366,277
6o-9od ías	653,706	2%	431,857
91 -180 días	715,741	3%	949,462
181-360 días	539,424	2%	1,019,535
Más de 360 días	3,555,856	13%	2,554,801
Total	27,416,758		34,321,932
Antigüedad promedio (días)	68		61

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	2016	2015
Saldos al comienzo del año	1,060,362	561,2'09
Provisión del año	688,161	677,909
Utilizaciones	(172,784)	(178,756)
Saldos al fin del año	1,575,738	1,060,362

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Préstamos a compañías relacionadas agrícolas (1)	30,451,566	28,992,659
Cuenta por cobrar por venta de acciones a Holdingpalmaca C.A. (2)	16,891,592	16,040,467
Préstamos a accionistas, directores y empleados	76,065	142,175
Otros activos financieros		49,142
Total	47,419,223	45,224,443
Otros activos financieros medidos al costo amortizado:		
Dividendos por cobrar y subtotal	77,671	
Total	47,496,894	45,224,443
Clasificación:		
Corriente	2,443,557	2,141,538
No corriente	45,053,337	43,082,905
Total	47,496,894	45,224,443

(1) Corresponden sustancialmente a convenios de pago suscritos con sus compañías relacionadas agrícolas Alespahna S.A. por US$15,895,631 (2015: US$14,961,292) y Oleagro Salgana Olepsa S.A. por US$9,157,173 (2015: US$8,831,146) bajo las condiciones detalladas a continuación:

	AlesQalma S.A.	Ole2sa S.A.
2014:		
Tasa de endeudamiento	8.50%	s.so%
Plazo en años	15 años	3 años
Tiempo de gracia capital	7 años	
2015:		
Tasa de endeudamiento	5·72%	5·72%
Plazo en años	20 años	20 años
Tiempo de gracia capital	7 años	7 años
Tiempo de gracia intert::ses	3 años	3 años

Adicionalmente al 31 de diciembre del 2016 incluye US$3,250,000 de saldo pendiente de recuperación con la Compañía Italcol por la venta de acciones que la Compañía mantenía en Coprobalan EMA S.A.

(2) Corresponden a los montos adeudados por la compañía Holdingpalmaca C.A. por la venta del paquete accionario de las empresas agrícolas por US$15,060,000; deuda que según el acuerdo de mutuo se recuperará en un plazo de 20 años con 7 años de gracia de capital, una tasa de interés anual del 5.72% y un tiempo de gracia de 3 años de pago de interés.

No se han recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

9. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	2016	2015
Mercaderias para venta	21,543,672	26,890,286
Materia prima	6,310,878	7,600,251
Productos terminados	3,706,916	3,211,790
Repuestos y materiales	1,668,452	1,500,955
Importaciones en tránsito	103,254	504,033
Productos en proceso	42,219	27,446
Otros inventarios	95,045	393,752
	33.470,436	40,128,513
Reserva por obsolecencia de inventarios	(61,428)	(55,574)
Deterioro de inventarios	(34,307)	(32,078)
Total	33,374,701	40,096,435

Durante los años 2016 y 2015, los costos de los inventarios reconocidos en el estado de resultados fueron de US$117,865,162 y US$156,q88,725 respectivamente.

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	2016	
Anticipos a proveedores	1,856,901	1,039.921
Seguros	286,041	191,541
Otros	202,916	276,802
Total	2,345,858	1,508,264

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	2016	2015
Costo	70,112,602	76,398.417
Det erioro	(86o)	(861)
Depreciación acumulada	(11,963,928)	(11,670,820)
Total	s8,14 7 ,814	64,726,736
Clasificación:		
Terrenos en propiedad	25,080,396	29,418,713
Edificios	14,764,878	16,304,755
Planta y equipo	13,678,528	14,619,214
Muebles y enseres	1,221,632	1,257,341
Vehículos	977,263	1,157,658
Equipo de computación	440,193	344,858
Construcciones en curso	1,984,924	1,624,197
Total	58,147,814	64,726,736

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	Terrenos en	F.diro.:;o•	PLlnta y t!ll!.Í.JlQ.	Muebles y	Veh(culnc:	Equipos de cnmnnr:wit\n	Consrruccionc:s	
Saldos olde enero del2015	25.787,417	18083.186	21.165.900	3.309.633	1.835020	603.146	285.295	7L069.S97
Adqui.sicioni!S	377,.¡13	432.392	*50,9U*	84.323	181.777	186,905	1.690.290	3.004.014
Ventas 7bajos			(8,587)	(12.840)	(326,073)	(12.714)		(360.214)
Revalorización de terrenos (1)	3.755.652							3.755,652
Transferencias o propiedades de inv,rsion	(500.913)	(279.918)					(290.662)	(107L493)
Transferencias de construcciones en curso		18.548	42.178				(60,726)	
Soldas ol31de diciembre dei201S	29.419.569	18.254.208	2U50,405	33SIll6	1690.724	777337	1.624,197	76,397.556
Adquisiciones		864.497	678.344	229.530		234.275	414.727	2A2L373
Revalorización de terrenos en	U12.779							U12.779
Ventos/bojos		(U65.150)	(1.860.386)	(62.692)	(182.963)	(17.095)		(3.388.285)
Transferencias o propiedades de inversio n	(5.55L952J	(979,730)						(6.531.682)
Trnnsfcrencias de construcciones en curso					54.000		(54.000)	
Saldos ol3lde diciembre del2016	25.080.396	16.873.825	20,068.363	3.547.955	1.561.761	994.517	1.984.924	70.1JL741
Denr(Ci:lcinn :1C'umnl1cf:t								
Soldas al1de enero de1201S		(1.546,098)	(5,187.955)	(1.885328)	(551.383)	(328,463)		(9.499.227)
Ventas 7bojos			5.153	10.558	143.776	7.096		166.583
Gasto pordepreci:lción		(418.189)	(1.448.389)	(249,005)	(125,459)	(111!12)		(2.352.154)
Gosto por depreci:lción previo transferenelJa propiedades **invcrsion**		13.978						13,978
Saldos al31de diciembre dc1201S		(L950309)	(6.631.191)	(2.123775)	(533.066)	(-132.479)		(U670.S20)
Saldo neto nl3lde diciembre dei201S	29A19.569	16.303.899	14.619.21!1	U573-11	1.157.658	344.858	1.62-1,197	64.726736
Vcmas/Bn.j:u		240,751	758.282	52.851	58.372	U233		1.121.488
G sto pordepreciоción		(399,389)	(516,926)	(255.398)	(109,804)	(133,078)		(1414.S96)
s klos nl3 1de diciembre del2016		(2.108.947)	16389.835)	(2.326.323)	(584.499)	*(554,324)*		IU963.928)
Saldo neto 131de diciembre 2016	25.080.396	U,764.S78	13.678.528	U21.632	977.263	440,193	1.984,924	58,147,814

(1) Corresponde al efecto por revalorización de terrenos, derivado del cambio de política contable (Ver Nota 2.9).

12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Un resumen de las propiedades de inversión es como sigue:

Terrenos	8,246,646	2,299,228
Edificios	1,312,707	426,551
Total	9,559,353	2,725,779

A partir del año 2015 la Administración de la Compañía decidió adoptar el valor razonable como nueva política contable para la medición de sus propiedades de inversión, el efecto del cambio en la política contable originó un ingreso en.los resultados del año 2016 por US$329,770 (2015: US$1,174,629).

El movimiento del año de las propiedades de inversión es como sigue:

	2016	
Saldo inicial	2,725,779	1,024,912
Transferencias (1)	6 ,5 03,803	540,2 18
Valor Razonable (2)	329,770	1,174,6 29
Deprec iación		(13,980)
Total	9,559.353	2,725,779

(1) Corresponde a la transferencia de ciertos terrenos que la Compañía mantuvo hasta el año 2015 en el rubro Activos fijos, a partir del año 2016 los va mantener como Propiedades de Inversión para obtener plusvalía.

(2) Derivado del cambio de política contable a valor razonable (Ver Nota 2.10)

13. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un detalle de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

Empresa	Porcentaje de participación	2016 Valor razonable	2016 Costo	Valor razonable	Costo
Insaddesa S.A.	99-98	63,092	578,000	63,092	578,000
Socieplast S.A. (1)	2.72	41,413	42,000	41,413	42,000
Total		104,505	620,000	104,505	620,000

(1) A pesar de que la Compañía posee menos del 20% de las acciones patrimoniales de Socieplast S.A., y cuenta con menos del 20% del poder de voto en las asambleas de Accionistas, Industrias Ales C.A. ejerce el control administrativo y financiero de dicha compañía.

Las inversiones en subsidiarias se consideran instrumentos de patrimonio, las cuales se miden al valor razonable. La Administración ha considerado que, al realizar la medición de las inversiones en subsidiarias al valor razonable en los estados financieros separados, suministrará información más fiable y relevante sobre los efectos en las transacciones que afectan a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo.

14. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un resumen de las inversiones en asociadas es como sigue:

Compañia	Proporción de participación accionaría y poder de voto %	2016	2015
Palmeras del Ecuador S.A. (1)	25%	5.350,000	5.350,000
Jnexpal S.A. (2)	40.55%	586.457	586,457
Otras menores		14,400	14,400
		5.950,857	5.950,857
Deterioro de inversiones Inexpal S.A. (2)		(586,457)	(586.457)
Total		5.364,400	5.364,400

(1) Conforme a lo establecido en los párrafos 6 y 7 de la NIC 28 "Inversiones en Asociadas", la Compañía ha definido que tiene influencia significativa a pmtir del año 2013 en Palmeras del Ecuador S.A., en la que mantiene el 25% de patticipación con poder de voto en la pa1ticipada, en razón de que tiene un representante en el consejo de administración de la entidad patticipada;

pa1ticipa en los proceso s de fijación de políticas, entre los que se incluyen decisiones sobre dividendos y otras distribuciones; y, realiza transacciones de importancia relativa con la pa1ticipada. En razón de esta circunstancia, la Compañía considera a esta inversión como asociada en sus estados financieros sepal'ados.

(2) La Compañía reconoció un deterioro del too% de su inversión en Inexpal S.A. debido a que dicha entidad se encuentra sin operaciones y se estima será liquidada en el corto plazo.

15. INVERSIONES EN NEGOCIOS CONJUNTOS

Un detalle de inversiones en negocios conjuntos es como sigue:

Compañía	Proporción de participación %	
Consorcio Hada (1)	5o.oo%	153.547

(1) Mediante escritura pública del 24 de septiembre del 2015 se suscribió el compromiso de Asociación entre Industrias Ales S.A. y HADA S.A. de Colombia en el cual se constituye el "Consorcio Hada Ecuador" con domicilio en la ciudad de Manta Ecuador con la finalidad de iniciar negocios en la producción de jabon es de tocador, jabón base y otros negocios relacionados a productos de aseo personal y del hogar. El Consorcio Hada Ecuador se constituye con el ap01te del so% de Industrias Ales C.A. y el so% de HADA S.A.

16. PRESTAMOS DE INSTITUCIONES FINANCIERAS Y OTROS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	2016	2 015
Prés ta mos otorgados por terceros (1)	11,055,878	1,159.489
Préstamos bancarios (2)	48,887,193	44.774,112
Total	59.943,071	45,933,601
Clasificación :		
Corriente	30.453,869	15.447,240
N o Corriente	29,489,202	30,486,361
Total	59,94 ,071	45,933,601

(1) Corresponde principalmente al convenio de "Factoring" firmado el 6 de julio del2o16 entre Industrias Ales C.A. y la Corporación Financiera Nacional (CFN), el cual tiene por objeto la cesión de facturas que Industrias Ales C.A. adeude a sus proveedores a favor de la CFN, el cupo otorgado

para esta negociación es de US$3,6oo,ooo, que además corresponde al saldo de proveedores transferidos al31 de diciembre del 2016. Adicionalmente el 24 de mayo del 2016 se aprobó un crédito de la Corporación Financiera Nacional (CFN) a favor de la Compañía por US$4,00o,ooo por un plazo de 2.5 años con garantía de hipoteca abierta de dos lotes de terreno ubicados en la ciudad de Guayaquil por USS$5,825,245.

(2) Préstamos bancarios con instituciones financieras locales, con vencimientos hasta enero del 2025. A131 de diciembre del2016 y 2015 el detalle de las referidas obligaciones es el siguiente: ·

	Tasa de interés anual	2016		2015	
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corricn te
Banco del Austro	9.05%	6,263 ,308	7.958,071	3,408,667	5,968,963
Banco del Pacifico	8.52%	8,322,642	19,277,132	4,664,772	20,357,017
Banco Internacional	7·97%			2,201,851	
Banco Bolivariano	8.50%	509,888	254,000	673.304	555.415
Produbanco	9.00%	2,495.398		758,359	2,780
Banco Guayaquil	8.95%	3,806,754		3,111,512	3,071,472
Banco del Pichincha	8.g2%				
		21,397.990	27,489,203	14,8 18,465	29,955,647

Estos préstamos bancarios están garantizados con prendas sobre maquinarias y equipos de fábrica, terrenos y edificaciones; así como también, con inventarios de propiedad de la Compañía. El valor de las referidas garantías al31 de diciembre del2016 asciende a US$79 millones (2014: US$76.9 millones).

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

Proveedores locales y del exterior (1)	36,155.958	56,556,5o6
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,639.963	1,042,533
Palmeras del Ecuador		657,160
Anticipos de clientes	299,993	313,905
Otros	367,046	369,190
Total	38,462,960	58,939,294

(1) A131 de diciembre del 2016y 2015, incluyen principalmente cuentas por pagar a un único proveedor por US$19.5 millones y US$27.7 millones, respectivamente.

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	2016	2015
Otros pasivos financieros registrados al costo amortizado y total (1)	4,188,863	4,620,564
Clasificación:		
Corriente	1,016,260	1,541,393
No corriente	3,172,603	3,079,171
Total	4,188,863	4,620,564

(1) Constituyen emisiones de obligaciones. Un detalle es como sigue:

Emisión de Obligaciones - Año 2010 - Constituye emisión de obligaciones a través de oferta pública efectuada a partir de diciembre del año 2010 por US$15 millones en tres series. Tienen un plazo de 1,440 días para la clase A; 2,160 días para la clase B y 3,600 días para la clase C. Devengan una tasa anual de interés nominal de 7.75%, 8.25% y 8.50%, para las clases A, B y C, respectivamente. El pago del capital se lo hará Clase A y Clase B cada noventa días, sin período de gracia y, Clase C cada noventa días con un período de gracia de 360 días. Los saldos de esta obligación al 31 de diciembre del 2016, ascienden a US$4,188,863 (2015: US$4,620,564).

La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales para la emisión de esta obligación:

- La Compañía mantendrá un índice de apalancamiento (pasivo total/patrimonio total) máximo de 2,2 para el año 2015 y de 1.9 del 2016 al 2021, mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2016, el índice de apalancamiento es de 1.61 (2015: 1.63).

- En Junta de Obligacionistas realizada en el mes de julio del 2016, se aprobó un resguardo voluntario en el cual la Compañía mantendrá un índice de endeudamiento (deuda financiera/EBITDA incluyendo otros ingresos no operativos) máximo de 5·5 durante 6 meses a partir de mencionada fecha y de 4.50 mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2016, el índice de endeudamiento es de 12.5 (2015: 4-4). Al respecto la Administración de la Compañía con base en el criterio de sus asesores legales informan que las obligaciones adicionales a las que se sujeta el emisor en el contrato de emisión de obligaciones, en caso de incumplimiento no constituyen declaratoria de plazo vencido de las emisiones, por cuanto los resguardos adicionales no se encuentran enmarcados dentro de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Al 31 de diciembre del 2016, la Compañia ha garantizado su emisión de obligaciones a través de una garantía general que corresponde al total de activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos, los cuales, al 31 de diciembre del 2016, ascienden a US$113 millones (US$126 millones en el año 2015).

19. IMPUESTOS

a) Activos y pasivos-

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

Impuestos por recuperar:		
Retenciones en la fuente (crédito tributario de Impuesto a la renta)	2,168,395	543,278
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas		1,322,432
Reclamos administrativos de impuesto a la renta	2,834.429	2,967,230
Reclamos administrativos de impuesto de IVA	158,664	159,262
Crédito tributario de IVA	407,369	595,087
Otros	197,468	
Total activos por impuestos corrientes	5,766,325	5,587,289
Pasivos por impuestos conientes:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar - ISD	234.9i8	288,226
Contribución Solidaria accionistas	1,072	
Retenciones de impuesto al Valor Agregado- IVA	207.434	271,904
Total pasivos por impuestos corrientes	443.424	560,130

b) Composición de gasto del impuesto a la renta-

Impuesto a la Renta:		
Corriente		(1,247,627)
Años anteriores	(1,419,577)	(864,209)
Diferido	509,446	126,944
	(910,131)	(1,984,892)

e) Conciliación tributaria- contable del impuesto a la renta-

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta coniente, es como sigue:

	2016	2015	
(Pérdida) utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	(1,959,888)	5,053,861	(1)
Gastos no deducibles (2)	8,090,173	3,048,198	
Ingresos exentos (3)	(8,896,335)	(2,690,964)	
(Pérdida) utilidad gravable	(2,766,oso)	5,411,095	
Tasa impositiva	22%	22%	
Impuesto a la renta causado		1,190.441	
Anticipo calculado (4)		1,247,627	
Impuesto a la renta cargado a resultados		1,247,627	

(1) Corresponde a los datos de los resultados sin los efectos de la reestmcturación. (ver Nota 2.2)

(2) Corresponde principalmente a la baja de propiedad, planta y equipo por US$4,714,869, por efecto del terremoto del16 de abril del 2016.

(3) Incluye principalmente US$7.429,321 de ingresos exentos por reembolso de la compañía de seguros.

(4) Las normas tributarias vigentes establecen que de ser aplicada una tasa de impuesto del22% a las utilidades gravables, la misma se reduce al12% si las utilidades son rei.nvettidas por el contribuyente. Durante el año 2015la Compañía registró como Impuesto a la Renta corriente causado el valor determinado vía anticipo mínimo puesto que este valor fue mayor al determinado sobre la base del 22% a las utilidades gravables.

Para el año 2016basados en el decreto ejecutivo 1044 del26 de mayo que exonera del cálculo del anticipo del impuesto a la renta del ejercicio 2016 y amparados en la Ley de Solidaridad y resoluciones del SRI 309 y 327 donde se configuran a la compañía como afectada por el terremoto del 16 de abril, no se configura dicho anticipo como una obligación tributada para Industrias Ales; siendo así y debido a los resultados obtenidos en el ejercicio, la compañía no presenta un valor de impuesto a la renta corriente en sus Estados financieros.

d) Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2014. Los años 2013 al2016 están abiertos para revisión por patte de las autolidades tributarias, excepto por el año 2014 donde ya se finalizó un proceso de determinación.

La Compañía ha determinado con sus asesores h'ibutarios una impmtante probabilidad de perder eljuicio tributario impuesto al SRI por el ejercicio 2008 ante el Tribunal Contencioso Tributario; siendo así ha constituido en el2016 una provisión para este fin por un valor de US$981,053 valor que será dado de baja de la provisión una vez que los Tribunales aprueben el trámite judicial que se está por iniciarse en el año 2017. Además, se ha constituido una provisión adicional por US$438,524 derivada de una reliquidación de impuesto a la renta realizada por el SRI, en donde desconoce que la Compañía tenga la categoría de comisionista; se prevé que la autoridad h·ibutaria resolverá el recurso de revisión que se ha presentado desfavorablemente para Industrias Ales C.A.. El total por estas provisiones asciende a US$1,419,577 registrados en el rubro Otros pasivos, y el gasto se incluyó en el impuesto a la renta del año.

e) Movimiento de la provisión (crédito tributario) para impuesto a la renta-

.Los movimientos de la provisión (crédito tributario) por impuesto a la renta fueron como sigue:

	2016	2015
Saldos al comienzo del año- Crédito tributario acumulado	(543,278)	(985,268)
Provisión del año		1,247,627
Crédito tributario de impuesto a la renta- reclasificación	543,278	985,268
Pagos efectuados	(2,168,395)	(1,790,905)
Saldos al fin del año	(2,168,395)	(543,278)

f) Saldos del impuesto diferido -

El movimiento del Impuesto a la Renta diferido, sin considerar compensación, es el siguiente:

	Por propiedades, plnntasy equipos
Im puestos diferidos pasivos:	
Al 3 1 de enero del 2015	2,76 1,381
(Crédito) a resultados por impuestos diferidos	(126,944)
Al31 de diciembre del 2015	2,634.437
(Crédito) a resu Itados por impuestos diferidos	(509,446)
Al31 de diciembre del2016	2,124,991

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

(Pérdida) utilidad antes del impuesto a la renta	(1,959,888)	5,053,861	(1)
Impuesto a la renta corriente		1,247,627	
Tasa efectiva de impuestos	0%		

(1) Corresponde a los datos de los resultados sin los efectos de la reestructuración. (ver Nota 2.2)

g) Otros asuntos-

En diciembre del2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

(a) Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
(b) No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
(e) Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
(d) Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industrias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.
(e) Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
(f) Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
(g) Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el25% dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
(h) Se fija en el35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

La mencionada normativa no ha generado impactos en las operaciones de la Compañía.

01) Legislación sobre Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas

con pattes relacionadas. Por su patte el Setvicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con pattes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañias relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$3,ooo,ooo, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US$1s,ooo,ooo. Se incluye como pattes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 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.

La Administración de la Compañía basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2016, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2016. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

20. OBLIGACIONES SOCIALES

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	2016	2015
Participación a trabajadores	1,554	894,678
Beneficios sociales	1,289,157	1,136,113
Otras obligaciones acumuladas	702,690	268,645
Total	1,993.401	2,299,436

Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2016	2015
Saldos al comienzo del año	894,678	569,821
Provisión del año		891,857
Pag9s efectuados	(893,124)	(567,000)
Saldos al fin del año	1,554	894,678

Beneficios sociales. -La composición es la siguiente:

	2016	2015
Aportes personal y patronal	208,830	255,240
Fondos de reserva	15,868	21,691
Décimo tercer sueldo	31,506	74,633
Décimo cuarto sueldo	173,830	187,379
Vacaciones	859,123	597,170
Saldos al fin del año	1,289,157	1,136,113

21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos, es como sigue:

	2016	2015 (Reestructurados)
Jubilación patronal (a)	8,071,648	7,846,101
Bonificación por desahucio (b)	1,858,070	2,185,988
Contrato colectivo (e)	1,295,000	1,303,510
Total	11,224,718	11,335,599

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

b) Bonificación por desahucio- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

e) Contrato Colectivo -De acuerdo con la cláusula vigésima cuarta en el vigésimo tercer Contrato Colectivo en los casos de terminación de la relación laboral, la empresa considerará al trabajador que se retire voluntariamente, una bonificación adicional.

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal, desahucio y reserva de contrato colectivo en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación Patronal		Desahucio		Cantrnto Colectivo		Total	
Saldos Qlcomienzo ddnllo (Reestructurado)	7.846.101	6,889,793	2.185.988	1894.463	1303.5!O	1502.976	U335.599	10,287.232
Costo del servicios del período corriente	444.692	493,445	280.012	208.553	74,922	87,248	799.626	789.246
Costo por intereses	367.198	279,726	102,304	76.915	61004	46.141	530.506	402.782
PérdidQS actuariales ORI	476.805	814,952	(152,825)	331762	533.371	(100.561)	857.351	1046.153
Efecto de reducciones y liquidaciones nnticipaclns	(465.868)	(J93.4ll)	(239,](0)1)	180.270	(589.905)		(1294.874)	(13,1,:11)
Beneficios pnj;ados	(597.280)	(438.404)	(318.308)	(505.975)	(87.902)	(232.294)	(1003.490)	(1176.673)
Saldos al fin ddaao	8.071648	7.846.!01	1858.070	2.185.988	1295.000	1303.5!O	U224.718	U335.599

Los montos con afectación a los resultados del año de las reservas fue el siguiente:

Costo de los servicios del periodo corriente	+14.692	493.445	280.012	208.553	74,9
Costo por intereses	367.198	279.726	102.304	76.915	610
Efecto de reducciones y liquidaciones noticipadns	(465.868)	(193.411)	(239.101)	180270	(589.90
Saldos nllin del ao	346.022	579.760	143215	465.738	(453.97

(1) Originado principalmente por la salida del personal debido al terremoto ocurrido el 16 de abril del 2016. Ver Nota 1.

Si la tasa de descuento varia en 0.5% (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, disminuiría por US$653,821 (aumentaría por USS$614,859), respectivamente.

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US$658,381 (disminuiría por USD$624,741), respectivamente.

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzca en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es impmtante mencionar, que, en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto a años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

Tasa de descuento	4.20%	4.68%
Tasa de incremento salarial	2.40%	2.40%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TMIESS 2002

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

22. PATRIMONIO

22.1 Capital Social -El capital social pagado consiste de 39,6oo,ooo de acciones de US$1 valor nominal, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

22.2 Acciones ordinarias

	Número de acciones	Capital
Saldo al31 de diciembre del 2016 y 2015	39,600,000	39,600,000

23. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía (excluyendo los ingresos provenientes de inversiones, ver Nota 25) es como sigue:

	2016	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	152,332,625	204.431,580
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	159,229	152,367
Ingresos por arrendamientos	127,966	127,965
Total	152,619,820	204,711,912

En la Nota 24.3 se presenta un análisis de ingresos clasificado por los principales productos y servicios.

24. INFORMACION POR SEGMENTOS

24.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos - Las categorías principales de clientes para los bienes de la Compañía incluyen ventas directas, mayoristas, y puntos de ventas. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo con la NIIF 8 son los siguientes:

Productos elaborados
Productos de distribución de Procter & Gamble
Productos de distribución de 3M
Maquinaria agrícola, insumos y repuestos
Maquinaria de construcción
Otros

24.2 Ingresos y resultados por segmentos -A continuación, se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos:

	Ingresos por segmento		Margen bruto por segmento	
	2016	2015	2016	g.Q!1i
Productos elaborados	80,294.308	116,257,236	14,065,043	22,159.723
Productos de distribución de Procter & Gamble	60,163,826	72.432,367	8,399.688	9,243.376
Maquinaria agrícola, insumos y repuestos	4,411,946	5,015,802	621,863	1,240.959
Maquinaria de construcción	2,553,163	5.746,435	1,194.799	1,702,170
Productos de distribución de 3M	19,536	2,327,679	(3.998)	459,173
Otros	5,177,040	2,932,393	903,639	554,267
Subtotal	152,619,820	204.711,912	25,181,034	35.359.668
Ingresos por inversiones			1,059.949	.'1 16,')48
Deterioro de inversiones				(5<11,09b)
Otras ganancias y pérdidas			1,605,989	2 1.961
Ingresos propiedades de inversión			329,770	1,174.629
Gastos de administración y ventas (Nota 25)			(24.762,858)	(27,06 1,234)
Costos financieros (Nota 26)			(4.467,961)	(3.798,198)
Otros gastos			(905,811)	(480,255)
(Pérdida) utilidad antes de impuestos			(1,959.888)	4.992.423

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Compañía descritas en la Nota 2. Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento sin la distribución de los costos administrativos y salarios de los directores, la patticipación en el resultado del período de las asociadas, ingresos derivados de inversiones, costos financieros y gasto del impuesto a la renta.

Lo anterior representa la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

Los activos y pasivos de la Compañía están destinados a aten.der la totalidad de la operación de la Compañia, por lo que los mismos no han sido revelados a nivel de segmento operativo.

24.3 Ingresos provenientes de productos y servicios principales -Los ingresos de la Compañía provenientes de productos y servicios principales son los siguientes:

	2016	2015
Aceites	35,094,223	52.437,676
Capilares	31,527,462	40,201,223
Mantecas	20,016,687	23.437,231
Productos Gillette	21,143,406	21,318,210
Jabón de lavar	10,749,829	11,861,464
Detergentes	3.390,235	6,301,256
Maquinaria agrícola	4,346,259	5,015,802
IVIaquinaria de construcción	2,618,850	5,746,435
Sub productos	13,169,406	27 ,191,418
Fibras, esponjas y otros productos de limpieza	(4,142)	1,834,578
Otros	10,567 ,6os	9,366,619
Total	152,619,820	204,711,912

24.4 Información geográfica- La Compañía opera en las siguientes áreas geográficas:

	Ingresos provenientes de clientes externos	
	2016	2015
Sierra	80,017,438	100,383,592
Costa	45,260,596	57,662,828
Austro	14,555.789	19,370,016
Exporta ción	12,785,997	27,295.476
Total	152,619,820	204,711,912

24.5 Información sobre clientes principales - Las ventas realizadas a los principales clientes en los años 2016 y 2015, considerando como tales a aquellos que superan ventas por US$s,ooo,ooo anuales, representan el29.80% y el40.81% del total de ventas de cada año, respectivamente.

25. INGRESOS POR INVERSIONES

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

	2016		
Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:			
Depósitos bancarios	12,018	16,go6	
Resultado por disposición de acciones		300,000	(1)
Dividendos recibidos (2)	1,119,170		
Otros	5,214	42	
Total	1,136,402	316,948	

(1) Utilidad generada por la disposición de acciones de la compañía Coprobalan EMA S.A.

(2) Corresponde a dividendos declarados por la empresa asociada Palmeras del Ecuador S.A. en Junta General de Accionistas del 7 de marzo del 2016.

26. OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS

Un resumen de otras ganancias y pérdidas es como sigue:

	2016	
Ganancia sobre disposición de propiedades, planta y equipo	(7,234)	3.971
Otros (1)	(2,007 ,040)	(545,067)
Total	(2,014,274)	(541,096)

(1) Corresponde principalmente a US$1.404,233 de gastos de fábrica no asumidos en los costos de fabricación y; mediante Resolución de 15 de abril de 2016, la Superintendencia de Control de Poder y Mercado (SCPM) determinó una multa para Industrias Ales por US$14,5 millones por haber utilizado el término "light" en ventas de aceites de consumo de soya. La Compañía apeló esta resolución consiguiendo llegar a un acuerdo tras seis meses de impugnación. El 13 de octubre de 2016 la SCPM resolvió que Industrias Ales debe pagar un valor de US$322,000 y que adicionalmente se realice una campaña publicitaria por tres meses que lleve un mensaje relacionado a las condiciones necesarias para que un producto sea llamado "light, quedando de esta manera cerrado el mencionado caso.

27. INGRESOS EXTRAORDINARIOS, NETO

Un resumen de otras ganancias y pérdidas es como sigue:

	2016
Baja de activos fijos (1)	(4,714,86g)
Reembolso compañía aseguradora (1)	7.429,321
Total	2,714,452

(1) Debido al efecto del terremoto del16 de abril del 2016, la Compañía sufrió daños en la estructura de su planta principal ubicada en la ciudad de Manta, lo cual generó bajas de activos fijos por US$4,714,869, así mismo mediante las coberturas de sus pólizas recibió de su compañía de seguros un reembolso de US$7.429,321 por este siniestro.

28. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un !esumen de los costos y gastos rep01tados en los estados financieros es como sigue:

	2016	2015
Costo de ventas	127,438,786	169,352,244
Gastos de ventas	18,638,274	21,088,986
Gastos de administración	6,124,583	5,972,248
Total	152,201,644	196,413,478

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	2016	2015
Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso y consumos de materias primas	117,865,162	156,088,725
Gastos por beneficios a los empleados	19,776,029	21,896,218
Costos de distribución	3,264,430	3,297.701
Honorarios y servicios	1,288,587	2,170,849
Gastos por servicios	3,036.449	3.358,810
Gastos de mantenimiento	1,760,715	2,091,303
Gastos por depreciación (Nota 11)	1,414,596	2,352,154
Costos de publicidad	2,904,202	3,527,482
Impuestos	815,360	665,948
Seguros	513,563	477.791
Otros gastos	664,232	862,318
Gastos por deterioro		1,427
Gastos por Donaciones	42,546	
Gastos extraordinarios (2)	(823,245)	
Gastos distribuidos (1)	(320,982)	(377,268)
Total	152,201,644	196.413,478

(1) Desde el año 2011, la Compañía adoptó la política de distribución de gastos relacionados a procesos, servicios administrativos, recursos humanos, auditoría interna, entre otros, que Industrias Ales C.A. efectúa a favor de las compañías Alespalma S.A., Olepsa S.A., Oleocastillo S.A., Sopalin S.A. y Socieplast S.A. La distribución de estos gastos se efectuó con base en el nivel de transacciones de los sistemas, número de personal de cada compañía, nivel de ventas y otras variables relacionadas con los referidos gastos.

(2) Corresponde a gastos producidos en fábrica de manera fija que fueron reconocidos por la compañía aseguradora.

Gastos por beneficios a los empleados- Un detalle de gastos por beneficios a empleados que en los años 2016 y 2015 en su número fueron 837 y 1,022 respectivamente, es como sigue:

	2016	2015
Sueldos y salarios	11,895.581	12,567.332
Beneficios sociales	7,080,820	7,660,942
Participación trabajadores		891,858
Beneficios definidos	799,626	776,106
Total	19,776,027	21,896,238

29. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	2016	2015
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (Nota 16)	4,057,879	3,828,134
Intereses por otros pasivos financieros (Nota 18)	739.417	674.922
Otros gastos por interés	633.570	931,273
Total de gastos por intereses por pasivos financieros al costo amortizado	5.430,866	5.434.329
Costo financiero por beneficios definidos a trabajadores	530,506	402,783
Total intereses ganados por préstamos con compañías relacionadas (Nota 8)	(1.493.411)	(2,038,914)
Total	4.467,961	3.798,198

30. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

La Compañía como Arrendatario

Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos de inmuebles oscilan entre periodos de 1 y 5 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisiones de mercado cada 5 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los terrenos arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

La Compañía no mantiene compromisos de arrendamientos operativos no cancelables.

Pagos reconocidos como gastos-

Pagos mínimos de arrendamiento y total	302.549	280 .704

Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con las propiedades de inversión que posee por la Com})añía con términos de arrendamiento de 3 años, con opción de renovarlo. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del período de arrend amiento.

Durante los años 2016 y 2015 los ingresos por alquiler de las propiedades obtenidos por la Compañía provenientes de sus propiedades de inversión, las cuales son arrendadas bajo arrendamiento operativo, ascendieron a US$130,000 en cada año.

31. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

31.1 Transacciones comerciales -Durante los años terminados el 31 de diciembre **del** 2016 y 2015, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus pattes relacionada s:

	Ven ta de bienes 2016		Compra de bienes 2016	
Olea gro Salgana Olepsa S.A.	4.592	19,171		
Alespalma S.A.	54.357	57,603	2,140,789	9.504.285
Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalin S.A.	1.992	16,739	7,523,605	8,332,115
Oleaginosas del Castillo Oleoca stillo S.A.	11,909	42,390	11,119,119	12,819,878
Socieplast S.A.	2,560	811	326,718	41,087
Total	75,411	136,714	21,110,231	30,997,365

En adición a lo indicado en la Nota Los siguientes saldos se encontraban pendientes por pagar a partes relacionadas al final del período sobre el que se informa:

	2016	
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.	378,719	63,354
Alespalma	2 6,7 48	
Sopalin S.A.	250,817	
Socieplast S.A.	958,336	880 ,383
Insaddesa S.A.	25,343	23,55 4
Otros		75,242
Total	1,639.963	1,042,533

Los saldos pendientes no están garantizados.

31.2 Préstamos otorgados a partes relacionadas

	2016	2015
Holdingpalmaca C.A.	16,891,592	16,040,467
Alespalma S.A.	15,895,631	14,961,292
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	9,157,173	8,831,145
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.	121,218	
Italcol	3,250,000	3,250,000
Remacor S.A.	587,750	622,032
Productos Balanceados Coprobalan EMA	67,163	74,061
lmbioales S.A.	593.503	587,232
Prosetecnim Cia. Ltda.	3.757	34,239
Sociedad de Palmicultores de la Independencia		
Sopalin S.A.	313,967	153,087
Socieplast S.A.	67,257	
Agrícola San Lorenzo Agrisanlo Cia. Ltda.	3,054	3,054
Serpalma S.A.	39,121	133,079
Otros	429.643	388.598
Subtotal	47.420,829	45,078,286
Préstamos a personal clave de la gerencia (1)	76,o6s	142,175
Total	1z.126z821	15,220,161

(1) La Compañía ha otorgado préstamos a cmto plazo a varios ejecutivos de su personal gerencial clave a tasas comparables con las tasas de interés promedio comercial.

31.3 Compensación del personal clave de la gerencia -La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

Beneficios a corto plazo y total	1,836,224	2,812,096

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

31.4 Otras transacciones con partes relacionadas - Un detalle de otras transacciones con partes relacionadas es como sigue:

	2016	2015
Compra de servicios, intereses y otros		
Socieplast S.A.	730,194	894,224
Servicios corporativos, intereses y otros		
Alespalma S.A.	449,678	844,353
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	290,919	862,566
Socieplast S.A.	68,026	71,549
Sociedad de Palmicultores de la Independencia		
Sopalin S.A.	87,825	65,68o
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.	117.544	118,805
Total	1,013,993	1,962,953

Las tasas de interés que cobró la Compañía en los años 2016 y 2015 fue en promedio del 5.72%.

Venta de inversiones en acciones:

	2016
Italcol	4,150,000

El valor correspondiente a la Venta de inversiones a ITALCOL corresponde al paquete accionario sobre la empresa Coprobalan E:MA.

32. EVENTOSSUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de preparación de estos estados financieros no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *

Luis Domínguez Ordoñez
Representante Legal

Kleber Luna
Gerente de Contabilidad

pwc

INDUSTRIAS ALES C.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

ÍNDICE

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

pwc

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores

Industrias Ales C.A. y subsidiarias

Quito, 27 de marzo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de Industrias Ales C.A. y subsidiarias (el "Grupo") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros consolidados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera consolidada de Industrias Ales C.A. y subsidiarias al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño consolidado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *"Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados"*.

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

Independencia

Somos independientes de Industrias Ales C.A. y subsidiarias de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Asunto significativo de auditoría

El asunto significativo de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional, fue aquel asunto de mayor importancia identificado en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual. Este asunto ha sido tratado durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión

sobre los estados financieros consolidados en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre este asunto.

Asunto significativo de auditoría	Cómo enfocamos el asunto en nucsh·a auditoría
Efectos dcsash·e natural El terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciet1as provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas. Como consecuencia de lo antes indicado, la planta principal del Grupo ubicada en la ciudad de Manta sufrió el colapso de varias infraestructuras civiles generando pérdidas por a1n·oximadamente US$4,700,ooo (valor en libros, neto de depreciaciones), adicionalmente, debido al evento catastrófico se desvinculó a 144 trabajadores con un costo para el Grupo de aproximadamente US$1,200,ooo, y la producción se suspendió por aproximadamente 27 días por lo tanto, para poder cumplir con los compromisos con clientes entre los meses de abril y junio del 2016 se firmaron convenios con compañías del sector para maquilar. Con fecha 20 de diciembre de 2016, la compañía aseguradora emitió reporte final de liquidación del siniestro en el que se estableció un reembolso para el Grupo de aproximadamente US$7,40o,ooo, el mismo que fue liquidado en su totalidad en el año 2016 por parte de esta compañía de seguros, estos montos fueron registrados en el rubro Otros ingresos extraordinarios.	En este asunto, nuestros procedimientos consistieron en: • Visitamos la planta en la ciudad de Manta con el fin de evidenciar las localidades afectadas. • Verificamos las bajas de los activos fijos de la planta afectados por el terremoto y comparamos el detalle con el reporte de la aseguradora. • Verificamos la liquidación del siniestro con cl1oo% de los pagos recibidos por la aseguradora, tanto los anticipos como las liquidaciones finales. o Obtuvimos la confirmación externa de la compañía aseguradora verificando los registros contables del Grupo. o Analizamos los convenios con las compañías contratadas para efectuar la producción bajo el sistema de maquila. o Verificamos las liquidaciones del personal y verificamos que estén debidamente registradas en el Ministerio de Trabajo. • Verificamos las confirmaciones de asesores legales con el objetivo de conocer eventuales juicios significativos iniciados en contra del Grupo por este asunto.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe Anual de Gerencia (que no incluye los estados financieros consolidados ni el informe de auditoría sobre los mismos), la cual fue obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados del Grupo, no incluye dicha información y no expresamos ninguna fonna de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

En conexión con la auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer el Informe Anual de Gerencia, y al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos repmtar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidad de la Adminishación del Grupo por los estados financieros consolidados

La Administración del Grupo es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Los encargados de la Administración de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera del Grupo.

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control intemo del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración .

- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración , del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión de auditoría modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que el Grupo no continúe como una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos correspondientes de un modo que logran su presentación razonable .

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo y, consecuentemente, por la opinión de auditoría.

comunicamos a los responsables de la Administración del Grupo en relación con, e1Ítre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de las auditorías planificadas y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los responsables de la Administración del Grupo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

pwc

lndusttias Ales C.A. y subsidiarias
Quito, 27 de marzo del 2017

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración del Grupo, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del peliodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos este asunto en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente este asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas superarían los beneficios de interés público del mismo.

{er(zcv(!7Ef!t- .J¿ &r!J

No. de Registro en la Superintendencia de Compan las, Valores y Seguros: ou

Esteban Valencia
Socio

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia Profesional: 10489

INDUSTRIAS ALES C.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO		2016	2015 Reestructurados(*)
ACTIVOSCORI<UENTES			
Efectivo y equivalentes de efectiv o	6	1,876,121	1,087,133
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	7	29,374,368	36,101,515
Otros activos financieros	8	2,443.557	2,141,538
Inventados	9	33.581,231	40,156,083
Impuestos por recuperar	17	5,960,186	5.598,387
Otros activos	10	2,350,691	1,511,452
Total activos corrientes		75.586,154	86,596,108
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Propiedades, planta y equipo	11	61,255,040	66,517,063
Propiedad de inversión	12	9.559.353	2,725,779
Inversiones en asociadas	13	17,372,411	18,484,373
Otros activos financieros	8	45,053.337	43,082,905
Total activos no corrientes		133,240,141	130,810,120
Total activos		208,826,295	217,406,228

(*) Ver nota 2.2.

Las notas explicativas anexas son pa1te integrante de los estados financieros consolidados.

Luis Domínguez
Presidente

Kléber Luna
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO			2015 Reestructurados (*)
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras y otros	14	30.453,869	15.465.743
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	38,927,270	58,114,308
Otros pasivos financieros	16	1,016,260	1,541,393
Pasivos por impuestos corrientes	17	444,857	569,495
Obligaciones sociales	18	2,072,617	2,378,041
Total pasivos corrientes		72,914,873	78,068,980
PASIVOS NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras y otros	14	29,489,202	30,486,361
Otros pasivos financieros	16	3,172,603	3,079,180
Obligación por beneficios definidos	19	11,605,578	11,680,485
Impuesto a la renta diferido	17	2,271,132	2,781,184
Otros pasivos	17	1,444,093	37,814
Total pasivos no corrientes		47.982,608	48,065,024
Total pasivos		120,897.481	126,134,004
PATRIMONIO			
Capital social	20	39,600,000	39,600,000
Acciones en tesoreria		(32,460)	(32,460)
Reserva legal		3.995,205	3,688,308
Resultados acumulados		41,182,962	44.968,404
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		84,745.707	88,224,252
Participación no controladora		3,183,107	3,047.972
Total patl'imonio		87,928,814	91,272,224
Total pasivos y patrirnonio		208,826,295	217,406,228

(*) Ver nota 2.2.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

Luis Domínguez
Presidente

Kléber Luna
Contador General

INDUSTIUAS ALES C.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015 Reestructurados (*)
Ingresos por ventas	21	152.454,149	204,871,326
Costodeproductosvendidos (1)	26	(127,930,620)	(169,606,145)
Margen bruto		24,523,529	35,265,181
Gastos de ventas (1)	26	(18,639,241)	(21,088,986)
Gastosde administraci6o (1)	26	(5,647,664)	(5,980,663)
Ingresos por inversiones	23	130,653	2.445.527
Ingresos propiedades de inversión	12	329,770	1,174.629
Resultadoen inversionesen asociadas		(6,282)	(132,809)
Otras ganaocias y pérdidas, neto	24	(2,014,274)	(458,293)
Otras Ingresos extraordinarios	25	2,714.452	
Utilidad operacional		1,390,943	11,224,586
Gastos financieros, neto	27	(4.484,253)	(3,813,558)
(Pérdida) utilidad autes del Impuesto a In Renta		(3,093,310)	7.411,028
Impuesto a la Renta	17	(909,856)	(2,006,363)
(Pétdida) utilidadneta del año		(4,003,166)	5.404,665
Otros resultados integrales			
Partidas que nose reclasificarán posteriormente al resnltadodel ejercicio:			
Rcvaluación de terrenos		1,730,486	3,830,704
Pérdida en mediciones actuarialcs de los planes de beneficio definido		(856,568)	(962,340)
Otros resnltado integral del año		873.918	2,868,364
Resultadointegral del año		(3,129,248)	8,273,029
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA DE AÑO ATRIBUIBLE A:			
Propietarios de la Controladora		(4,131,141)	5,250,263
Propietarios de la No Controladora		127,975	154.402
Total		(4,003,166)	5,404,665
RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO ATRIBUIIILE A:			
Propietarios de la Controladora		(3,512,888)	7,891,083
Propietarios de la No Controladora		383,640	381,946
Total		(3,129,248)	8,273,029

(*) Vernota2.2.

(1) Incluye US$23,110 (2015:US$923,116) de participación de lostrabajadores eplaSüülidades.

é__ l.as nola<rexpli tivas anexas son parte integrante delos estados fi,ki . eros consolidados.

Presidente

Edéber Luna
Coiltador General

INDUSTRIAS ALES C.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL *31.* DE DICIEMBRE DEL 201.6
(Expresado en dólares estadounidenses)

				Resubdos oeumubdos				P:atrimonio		
	Copitol	Accione:	Re:ervo.	Supernvitpor	Reservo.	Porodope i6n		Atribuible o los Propietoños de lo	Porticipaeión no	
		rn teso cerio	k..!:.aJ	Rcvo lunejóa		d.U:lllE.	Resultados	Contmlod cm	Coptm lo dom	I.!I.U.J
Soldo previomente reportodos allde enero del2015	39.600,000	(31.079)	3.688.308	13.301.955	3.990.855	14.224.415	6.643 .644	S 1.418.098	2.695.4 72	84.113.570
Efectos de lo odopoción de b enmiendo o b NJC 19 (Noto 2.2)							(1.032.792)	(1.032.792)	(31.491)	(1.064.283)
Soldo ollde enero del2015 roe:trueturndos	39.600.000	(31.079)	3,688.308	13.301,955	3,990,855	14,224,415	5,6 l0,852	80.385,306	2,663,981	83,049,287
Utilidad neto ree:trueturndo (Noto2.2)							5.250,263	5,250,263	154,402	5,404,665
Otro:Aju$tCs		(1,381)					(48,711)	(50.092)		(50,092)
Otro result:tdo intcgr.:drcc:tnJctur.: .do (Not:t2.2)				3.755.652			(1,116,877)	2,638 ,775	229,589	2.868,364
Solelo ol31 de die iembre de 12015 (Re estruetu rndo)	39.600,000	(32,460)	3,688,308	17,057,607	3,990,855	14.224,415	9,695.527	88,224,252	3,047,972	91,272,224
Pérdida neto de loño							(4,131.141)	(4,131,141)	127,975	(4 ,003,166)
Otros Ajustes							(214,!62)	(214.162)		(214,162)
Apropiacion de rc::crv: .:			306,897				(306 .897)			
Otro re suludo integro1de loño				1,723,326			(856.568)	866,758	7,160	873,918
Soldo ol31 de diciembre de12016	39.600,000	(32.460)	3,995,205	18.780,933	3,990,855	14,224,415	4 ,186,759	84,745,707	3.183.107	87.928.814

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

Luis Domínguez
Presidente

Kleber Luna
Contador General

INDUSTRIAS ALES C.A.

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECfiVO
POR EL AÑO TERMINADOS EL 31DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

		2016	Reestructurados
Flujo de efectivo de las nctivid(\dc s de opera ción:			
(Pérdida) utilidad antes de impuesto a la renta		(3,093.310)	**7,411,028**
lll s cargos (menos créditos) a resultados que no represe11tan m ov im icnto de efectivo:			
Depreciación de propiedad, planta y equipo	11	1,439.073	2 ,376,6 18
Ganancia por inversión en asociadas		99.341	(2,126,969)
Consumo de repuestos			**10,671**
Bajas de propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión		1,121,488	540,:>18
Medición a vnlor razonable de las propiedades de inversión	12	(329.770)	(1,174,629)
Prov isión para euen*tas* incobrables	7	688,161	677.909
Deterioro y obsoleseeoc:ia de *los* inventarios	9	74.735	**162,501**
Deterioro de propiedades, planta y equipo	11	(40,516)	(45.130)
Participación de los trabajadores en las utilidades	18	**23,110**	923,226
Resultado por disposición de acciones	22		(300,000)
Deterioro de Inversiones	13		(152,8 14)
Beneficios a los empleados Gubilació11 patrona\, desahucio y contrato colectivo)	19	82,400	1,229,576
		64.712	9.532,205
Cambios en activos *y* pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otr3s cuentas por cobrar		6,038.986	(2,089,698)
inventarios		6,500,117	(2,511,855)
Impuestos por recuperar		(361,799)	(1,118,892)
Otros activos		(839.239)	(688,538)
Otros activos financieros		(2,272,451)	(5.836,012)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(19,187,038)	9,118,412
Obligaciones sociales		(328,534)	(396.563)
Otros pasivos financieros		(431.710)	(2,350.340)
Otros pasivos		1,406,279	(12,230)
Obligación por beneficios definidos (jubilación patronal, desahucio y contrato colectivo)		(157.307)	89,095
Pasivos por impuestos corrientes		(223,979)	(1,413,198)
Efectivo (utilitado en) provisto por las actividades de operación		(9.791.963)	2,322,386
Impuesto a la reuta pagado			(2,137.355)
Reembolso recibido compañla de seguros		7.429,321	
Intereses pagados		(739.417)	(674.922)
Efecth·o neto utilizado en las actividades de operación		(3,102,059)	(4 89,89 1)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	11	(2,42 1,373)	(3,0 15,460)
Venta inversiones<!n acciones			1,161,648
Ventas de propiedades, plantas y equipos		(3.388,953)	288,928
Efectivo neto utilizado en las acth•idades de inversión		(5,8 10,326)	(1,564 ,884)
Flujo de efectivo de las actividades de financianticn to:			
Efcctiv o recibido por préstamos y obligaciones financieras *y* otros, neto		9.701,373	**7 17,22. 1**
Efectivo neto prov isla por las actividades de financia m ienlo		9.701,373	**7 17,221**
Aumento{dismínución) de efectivo y equivalentes de efectivo		788,988	(1,337.55•1)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		**1,087,133**	2 ,4 24,687
Efectivo y equ ivalentes de efectivo al final del año		**1,876,121**	1,087,133

(*) Ver nota 2.2.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros consolidados.

Luis Domínguez
Presidente

Kleber Luna
Contador General

t. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

Industrias Ales C.A. (en adelante la "Compañía" o la "Controladora) es una compañía anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es Av. Galo Plaza Lasso NS l-23 y Rafael Bustamante, en la ciudad de Quito.

Fue constituida en Noviembre de 1943 y su actividad principal es la producción y comercialización de aceites, jabones y grasas, así como la comercialización de maquinaria agrícola, de construcción y repuestos, la comercialización de líneas de representación y la exportación de aceite crudo de palma.

Industrias Ales C.A. y sus subsidiarias (el "Gmpo) está conformado por:

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaría y poder de voto 2016	2015
			...% ...	
Insaddesa S.A.	Inmobiliaría	Ecuador	100	100
Socieplast S.A.	Fabricación de envases plásticos	Ecuador	3	3
Consorcio HADA	Fabricación de Jabón de tocador	Ecuador	so%	so%

1.2 Situación económica del país y efectos del terremoto

A partir del 2014 la disminución sustancial en el precio del petróleo ha afectado la economía del país, cuyos impactos, entre otros, han sido los siguientes: disminución de depósitos en el sector financiero, incremento en los índices de desempleo, incremento en los índices de morosidad en la cartera de crédito de las entidades financieras así como la restricción en el acceso a líneas de crédito en los bancos a nivel nacional.

El petróleo constituye la principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que ha generado importantes reajustes a dicho presupuesto en el año 201S, y a una disminución del mismo para el año 2016. Adicionalmente, la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país.

En la actüalidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: priorización de las inversiones, incrementar la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios ttibutarios, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de imp01taciones a través salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que debe ir desmontando en el2016. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura y financiera del Grupo.

Adicionalmente, el mercado internacional del aceite de crudo de palma suflió un incremento en precio del 18% pasando de US$670 la tonelada en el mes de enero del2015 a US$790 la tonelada al mes de diciembre del2016lo cual provocó que los márgenes brutos se vean disminuidos al no poder trasladar este efecto al consumidor.

En sus líneas de representación, principalment e Procter & Gamble mostró una disminución importante en ventas del17.5% respecto al año anterior, principalmente por el impacto de la apreciación del dólar en las zonas de frontera lo que provocó ingreso de productos de contrabando afectando su venta regular,la línea de Maquinaria también se vio afectada en sus niveles de ventas con una reducción del35% principalmente en la línea de Case Construcción impactada por la implementación de las salvaguardas.

Terremoto

El Grupo tiene en la ciudad de Manta su principal centro de producción el cual fue afectado por el terremoto del16 de abril del 2016. Como consecuencia del terremoto se destruyó la línea de envase, disminuyendo la capacidad de producción deteniendo su producción por 27 días. Esto trajo como consecuencia varios gastos e inversiones extraordinarios no contemplados en el presupuesto original, esencialmente por lo siguiente:

- Desembolso de aproximadamente US$1,2oo,ooo en gastos de bonificaciones por despido a 144 empleados de la línea de Envase en el mes de junio del2016.

- Costos adicionales por fabricación con terceros (maquila) de nuestra línea de Aceites, mantecas y margarinas industriales por aproximadamente US$1,70o,ooo, este proceso de maquila se ejecutó mediante la firma de contratos principalmente con Danec S.A. y La Fabril S.A.

- Inversión en máquina de Envasado temporal por US$6oo,ooo aproximadamente.

El Grupo por este evento tuvo pérdidas por US$4,714,869 principalmente por daños en su estruchtra, se recibió de la compañía aseguradora un reembolso de US$7,429,321, generando un efecto neto favorable de US$2,714,452.

La Administración está adoptando las siguientes medidas, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable:

- Reactivación de la línea de producción en el área de envase eliminando la dependencia y el costo de maquila con terceros, este proceso inició el tercer trimestre del año 2016 con una inversión aproximada de US$6oo,ooo en maquinada nacional de buena tecnología lo cual ha ayudado a disminuir los costos. En el año 2017 se tiene planificado invertir adicionalmente US$3oo,ooo en maquinaria complementaria que nos permitiría eliminar el costo adicional sufrido por efecto de la maquila por empaque.

- El Grupo está incursionando en productos nuevos con buen margen de rentabilidad, principalmente en la línea ele limpieza. En las líneas de representación Procter & Gamble se contará con nuevos productos en el segmento de cuidado e higiene personal como también de limpieza; en la línea de Carozzi también nuevas líneas de confitería y galletería sumado al restablecimiento de abastecimiento en los productos de nutrición animal incrementarán las ventas. Estas medidas permitirán mejorar los resultados del Grupo.

- Adicionalmente una medida importante que se tomará para el 2017 consiste en la reestructuración organizacional acorde a los niveles de efectividad y eficiencia requeridos ante la actual situación financiera coyuntural del Grupo, estructura que busca sinergias en todas las áreas, disminuyendo de manera impmtante el costo de mano de obra y gastos de personal.

- En términos de financiamiento el Grupo ha buscado alternativas como el proceso de Factoring a través de la Corporación Financiera Nacional (CFN) libres de interés (ver Nota 14), así como también la obtención ele nuevos créditos con instituciones financieras locales. Medidas que continuarán en 2017 sumadas a la búsqueda de restructuración de deuda financiera de largo plazo (se considera con una posible emisión ele obligaciones).

Aprobación de los estados financieros Consolidados

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del2o16 han sido emitidos con la autorización de la Administración del Grupo con fecha 24 de marzo del2017, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al31 de diciembre del2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros consolidados, excepto por lo indicado en la Nota 2.9.

2.1 Bases de preparación de los estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado de acuerdo con 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.

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por cie1tos activos e instmmentos financieros que son medidos a sus valores razonables.

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. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía Oa "Controladora) y las entidades controladas por la Compañía (sus subsidiarias). Una compañía tiene control cuando:

a) Tiene poder sobre la participada,
b) Está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, y

e) Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus rendimientos

Se evalúa el control en una patticipada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

Cuando la compañía tiene menos de la mayoría de los derechos de voto de una pmticipada, el poder sobre la patticipada se genera cuando los derechos de voto son suficientes para otorgarle la capacidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de forma unilateral. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias pettinentes para evaluar si los derechos de voto de la Compañía en una participada son suficientes para otorgarle poder, incluyendo:

(i) El tamaño de la participación de la Compañía del derecho de voto en relación con el tamaño y la dispersión de las acciones de los otros tenedores de voto.
(ii) Los derechos de voto potenciales poseídos por la Compañía, otros tenedores de voto o de otras pattes
(iii) Los derechos dedvados de otros acuerdos contractuales.
(iv) Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que la Compañía tiene, o no la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

La consolidación de una subsidiaria inicia cuando la Compañía adquiere el control de la subsidiaria, y cesa, cuando esta pierde el control de la misma. Los ingresos y gastos de la subsidiaria adquirida o enajenada durante el ejercicio, se incluyen en el estado consolidado de resultados y en el otro resultado integral desde la fecha de control de las ganancias de la subsidiaria hasta la fecha en que la Compañía deje de controlar a la referida súbsidiaria.

El resultado y cada componente de otro resultado integral y del resultado neto del año se attibuirán a los propietarios de la compañía y de los no controlados, aún si esto diera lugar a los intereses minoritarios a un saldo deudor.

Todos los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo relacionados con las transacciones intergrupales son eliminados en su totalidad en el proceso de consolidación.

Los cambios en las participaciones de propiedad de la Compañía en una subsidiaria que no den lugar a la pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio. El importe en libros de las participaciones de la Compañía y de las participaciones no controladoras se ajustan para reflejar los cambios en su participación relativa en la subsidiaria. Cualquier diferencia entre el monto por el cual se ajustaron las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida se reconoce directamente en el patrimonio y es atribuida a los propietarios de la controladora.

Cuando la Compañía pierde el control de una subsidiaria, la ganancia o pérdida se reconoce en los resultados y se calcula como la diferencia entre (i) el agregado del valor razonable de la contraprestación recibida y el valor razonable de la participación retenida y (ii) el importe en libros previo de los activos (incluyendo la plusvalía), y los pasivos de la subsidiaria y cualesquiera patticipaciones no controladoras. Los importes previamente reconocidos en otro resultado integral en relación con esa subsidiaria son registrados como si la Compañía hubiese vendido directamente los activos pettinentes (es decir, reclasificado al resultado del período o transferido a otra categoría

de patrimonio como lo especifican/permiten las NIIF aplicables). El valor razonable de la inversión retenida en la antigua subsidiaria, en la fecha en que se perdió el control, deberá considerarse como el valor razonable a efectos del reconocimiento inicial de un activo financiero de acuerdo con la NIC 39 *o,* cuando proceda, el costo del reconocimiento inicial de una inversión en una asociada o negocio conjunto.

2.1.1 Subsidiarias- Son aquellas entidades sobre las que Industrias Ales C.A. tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

Los resultados de las subsidiarias adquiridas o desincorporadas durante el año se incluyen en el estado consolidado de resultado integral desde la fecha de adquisición o hasta la fecha de vigencia de la desincorporación , según sea el caso.

2.1.2 Participaciones no controladoras - Se identifican de manera separada respecto a la pmticipación de la Compañía. Las patticipaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las patticipaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las pa1ticipaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior.El resultado integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si esto_ da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

2.1.3 Inversiones en asociadas - Son aquellas en las cuales el Grupo ejerce una influencia significativa, pero no implica un control, por medio del poder para pa1ticipar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la compañía en la que se invierte.

A131 de diciembre del2016 se han publicado normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que el Grupo no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

	Tipo de cambio	Aplt:ación obligatori:l para ej.!rcicios iniciados a partir de:
NIC7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de lls actividades de fmanciación.	lde enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	Ide enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a L1 medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable erectiva.	lde enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	lde enero 2018
NIIFJ	Enmiendas con respecio a 1.1 supresión de lls exenciones acorto plazo para Jos adoplantes por primera vez eo n respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF Xl.	lde enero 2018
NIIF2	L1S enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	lde enero 2018
NIIF4	Las enmiendas a 1:1 NIIF 4 'Contratos de seguros • rehtivos a Uaplicación de la NIIF 9 (ins lrumentos fmancicros).	lde enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma 'i'ls trumentos fUlancieros •, versión completa.	lde enero 2018
NUP 12	Enmiendas con respecto a la clarif..:ación delal;ance de la norma .	lde enero 2017
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de Jos ingresos procedentes de Jos contratos con los c ntes", esta Norma reemplazará a la NIC lly 18.	lde enero 2018
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de Jos arrendatarios yen el reconocimiento de casi todos Jos arrendamientos en el balance genera l.la norma elimina la distinción actual entre Jos arrendam ientos operativos y fmancieros.	lde enero 2019
IFRIC 22	Este IFRIC trJla transacciones en moneda e tranj.!ra o partes de transacc iones en IJs que existe una contraprestación denominada o tasada en una mon eda cxtranj.!ra.	lde enero 2018

La Administración estima que la adopción de las normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Rcesb.'llcturación de saldos iniciales

El Grupo durante el 2016 adoptó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post - empleo (Provisiones de jubilación patronal, desahucio y contrato colectivo), por lo cual, el Gmpo, como se establece en la referida enmienda, procedió para efectos comparativos a reesb.ucturar los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2015.

De acuerdo a la enmienda, la tasa de descuento a ser considerada en el cálculo actuaria} debe considerar bonos corporativos de alta calidad, los cuales deben tener un plazo congruente con el petíodo en que se materializará la obligación legal del Grupo, debido a que en el mercado de bonos corporativos de alta calidad de Ecuador no se puede cumplir con esta condición, es necesario buscar un mercado en el cual la moneda sea el dólar de los Estados Unidos de América, y se cumpla con esta condición. Por lo mencionado corresponde aplicar la tasa promedio de los bonos corporativos emitidos en Estados Unidos de América, los cuales están denominados en la misma moneda en la que los beneficiarios .serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento. Los efectos derivados de este cambio se presentan a continuación:

	Provisiones por beneficios post-empleo				Patrimonio
	Jubilación Patronal	Desahucio	Contribución colectivo	Total	Resultados Acumulados
Saldos registrados previlmente al 1 de enero del 2015	6,675.051	1658,624	1.2S1931	9,615,606	38,192,360
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	H9,397	293.841	221045	1064.283	(1064,283)
Saldos reexpresados al 1 de enero del 2015	7,124,448	1952,465	1S02,976	1),679,889	37,128,1)77
Saldos registrados previlmente al 31 de diciembre del 2015	7,654,668	1935.365	1105,149	1),795,782	45,853,1)7
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 de años anteriores	549,397	293.841	22104S	1064,183	(1064,283)
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 sobre utilidad neta	(152,575)	224.247	(12,276)	59,396	(59.396)
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19 sobre resultados Integrales	87,113	(215,11Q	(1111008)	m8,9761	238,976
Saldos reestablecidos al 31 de diciembre del 2015	8,[38,633	2,138.342	UOJ.HI	1l680.485	44,968,404

	Utilidad neta	Otros resultados integrales	Resultado Integral del año
Utilidad previamente reportada al 31 de diciembre del 2015	5,464.061	(120UI6)	8.093,449
Efecto de adopción de enmienda a la NIC 19	159.196)	138.976	179.580
Utilidad reestructuodo al 31 de diciembre del 2015	5.404.665	(962,340)	8273JJ29

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

Las paltidas en los estados financieros consolidados 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 del Grupo.

24 Información financiera por segmentos

La NIIF 8 requiere que los segmentos de operación sean identificados con base en informes internos sobre los componentes del Grupo, los cuales son revisados regularmente por el encargado de la toma de decisiones del área operativa con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

En los últimos años, el Grupo ha enfocado su negocio en la producción y comercialización de productos comestibles y de limpieza, derivados de aceite vegetales, así como también la representación de marcas reconocidas a nivel internacional, razón por la cual ha dividido sus procesos en dos líneas de negocio que se detallan a continuación:

El sistema de información de la gerencia del Grupo está estructurado en función de las siguientes categorías:

Negocio /Industrial- Comprende la producción de elaborados y subproductos.

Elaborados - Dentro de este segmento se incluye todo lo relacionado a la producción de aceite, jabones y mantecas, que son la línea de productos más impmtante de la empresa. El principal mercado de estos productos es el local; sin embargo, es destacable señalar que los

mismos tienen un repunte en su participación en el mercado internacional. La materia prima de los elaborados que produce son los derivados de la palma africana y de la soya.

Subproductos - Se consideran subprodüctos a la pasta de soya, que provien e del procesamiento de granos de soya y al aceite rojo de palma.

Negocio Comercial - Esta línea corresponde a la distribución y venta de productos de representación, siendo la principal la empresa Procter & Gamble, seguida por Carozzi, dentro de las cuales se comercializan productos de limpieza, higiene personal, cuidado del hogar y alimentación; adicionalmente se comercializa maquinaria agrícola y de construcción.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

Comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.6 Activos y pasivos financieros

2.6.1 Clasificación

El Grupo 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 financieros 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, el Gmpo mantuvo activos financieros en las categorías de "préstamos y cuentas por cobrar" y "activos financieros a valor razonable" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

(a) *Préstamos y cuentas por cobrar:*

Representados en el estado consolidado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. 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 contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otms *pasivos financieros:*

Representados en el estado de situación financiera consolidados por los préstamos y obligaciones financieras, proveedores y otras cuentas por pagar y documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas. 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 -

Se reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación, 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 posterimidad al reconocimiento inicial se valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior-

(a) *Préstamos y cuentas por cobmr:*

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

(i) Cuentas por cobrar comerciales: Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Debido a que mayormente se concede créditos a sus clientes a un plazo de hasta 6o días, estas cuentas se mantienen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, menos la provisión por deterioro correspondiente .

(ii) Cuentas por cobrar compañías relacionadas, accionistas, empleados y directores.- Corresponden principalmente a los montos adeudados por préstamos concedidos. Se reconocen a su valor nominal, que no difiere significativamente de su costo amortizado, pues no generan intereses y son exigibles en el cmto plazo. Incluido en el rubro otros activos financieros del estado consolidado de situación financiera.

(iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar terceros, que se liquidan en el c01to plazo. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado. Incluido en el rubro otros activos financieros del estados de situación financiera separado.

(b) *Otros pasivos financieros:*

Postelior a su reconocimiento inicial se miden al costo am01tizado aplicando el método de interés efectivo. Se presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) Obligaciones financieras y otros: Corresponden plincipalmente a préstamos otorgados por instituciones financieros y terceros. Se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a tasas de mercado y no existen costos de transacción significativos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al

costo amortizado. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, neto".

(ii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: 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 similar a su costo amortizado pues son pagaderas en hasta 90 días.

(iii) Documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas (corto plazo): Comprenden obligaciones de pago principalmente por compra de inventado (materia prima). Dichas obligaciones son exigibles mensualmente por parte de cada entidad, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es similar a su costo am01tizado.

(iv) Otros pasivos financieros: Corresponden a la emisión de obligaciones efectuada por el Grupo en el año 2010 por US$15 millones, los cuales devengan una tasa de interés nominal entre el 7.75% y el8.5o%.

2.6.3 Deterioro de activos financieros

Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar comerciales cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los impottes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar comerciales. La existencia de dificultades financieras significativas por patte 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.

2.6-4 Baja de activos y pasivos financieros

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

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 y de los productos en proceso 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. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

2.8 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades (excepto terrenos), plantas y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye gastos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de los activos. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros

asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y sus subsidiarias y los costos puedan ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos son presentados a sus valores revaluados. Las revaluaciones se efectuarán periódicamente, de tal manera que el valor en libros no difiera materialmente del que se habría calculado utilizando los valores razonables al final de cada período. Cualquier aumento en la revaluación de dichos activos se reconoce en Otros resultados integrales neto del correspondiente impuesto diferido (cuando sea aplicable) y se acumula en el pah·imonio en la cuenta "Superávit de revaluación", excepto si reviette una disminución en la revaluación del mismo previamente reconocida en resultados, en cuyo caso el aumento en libros de la revaluación es registrada en resultados en la medida que excede el saldo, si existe alguno, manteniendo en "Superávit de revaluación" de los terrenos relacionados con una revaluación anterior de dichos activos

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, con excepción de plantas y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas.

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

	Descripción	Vida útil (años)	Valor residual (%)
Edificios	Plantas industriales/construcciones	40-80	15
Muebles/equipos de oficina y cómputo	Muebles/equipos de oficina	10	
Vehículos	Vehículos, equipo caminero	12	10

Cambio de estimación contable:

A partir del año 2016, las depreciaciones de bienes de las clases de plantas y equipos es calculada de manera variable, utilizando para ello horas máquina corno el mejor indicador para determinar el desgaste de cada activo o unidad generadora de efectivo. Las vidas útiles utilizadas bajo esta condición fueron preparadas por los responsables técnicos de cada área evaluada, las horas de uso reportadas se obtuvieron de los consumos mensuales rep01tados.

Las horas de vida remanentes de cada bien y unidad generadora de efectivo serán revisadas con la suficiente periodicidad para asegurar su correcta valoración. Hasta el2015, estos activos eran depreciados bajo la modalidad de línea recta. El efecto del cambio en la estimación contable originó un menor gasto por depreciaciones de US$749.427.

Los valores residuales a ser utilizados en la categoría de plantas y equipos, son las siguientes:

Activo	Descripción	Valor residual (%)
Maquinaria y herramientas	Maquinaria menor	3
	Maquinaria de uso general y capacidades medías	5
	Maquinaria de uso continuo, bombas, agitadores.	5
	Maquinaria de uso general robusta	5
	Maquinaria estructura metálica robusta, elevadores, transpottadores	5
	Maquinaria de uso energético partes mecánicas de alta capacidad	5
	Maquinaria, elementos de alta capacidad, tanques de almacenamiento, compresores de alta potencia, transformadores	5

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que entre otros, requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso. No se han activado costos de endeudamiento. El diferencial cambiaría generado en las adquisiciones de activos fijos se regish·a en los resultados integrales del año.

Los anticipos entregados para compra de propiedades, plantas y equipos se presentan al costo más otros cargos relacionados con su adquisición.

2.9 Propiedades de inversiÜ!\

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en constmcción para dichos propósitos) posterior a su reconocimiento inicial son medidas a su valor razonable.

Una propiedad de inversión seda de baja al momento de su disposición o cuando la propiedad de inversiónes retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa baja.

Cualquier ganancia o pérdida que smja de la baja de la propiedad (calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo) se incluye en los resultados del período en el cual seda de baja la propiedad.

Valor razonable de propiedades de inversión

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las propiedades de inversión se valoqm, de acuerdo a lo requerido por la NIC 40, al valor razonable de las mismas. El valor razonable se define como el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre pattícipes del

mercado en la fecha de la medición. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, el Grupo utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a las NIIF, los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

Nivel1: Son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios); y

- Nivels: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercados observables.

A131 de diciembre del2016 el valor razonable de las propiedades de inversión según valuaciones realizadas por peritos independientes, asciende a aproximadamente US$9.5 millones monto determinado bajo los lineamientos del nivel 2.

Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2 de valores razonables

El nivel2 usado para determinar el valor razonable de terrenos y edificios, se basó en los precios de venta comparables de terrenos cercanos a los del Grupo, y en los costos de constmcción actuales por m2 considerando además el uso y el estado de conservación de los inmuebles.

2.10 Deterioro de activos no financieros (propiedades, plantas y equipos)

Los activos sujetos a depreciación· se someten a pruebas de .detérioro 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). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, se registra una pérdida por deterioro en los resultados consolidados del ejercicio.

La Administración ha realizado los análisis pertinentes al31 de diciembre del2o16 y 2015 y ha registrado una provisión por deterioro de US$85,646 (2015: US$45,130), sin considerar los ya registrados por efectos de pérdidas por el terremoto.

2.11 Impuesto a la Renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la Renta del año comprende el Impuesto a la Renta corriente y el diferido. El Impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio.

(i) 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 reduce al 12% si las utilidades son reinvettidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige 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 estableció que en caso de que el Impuesto a la Renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convettirá 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.

(ii) Impuesto a la Renta diferido: El Impuesto a la Renta difelido 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.

El Impuesto a la Renta diferido activo solo se Teconoce eu la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros con tra 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 coqientes y cuando los Impuestos a la Renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tlibutaria.

2.12 Provisiones

Se registran cuando se tiene una obligación presente, ya sea legal o asumida/implícita, que: i) es resultado de eventos pasados, ü) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos económicos para liquidar la obligación y iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración a la fecha ele cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.13 Obligaciones sociales

(a) Beneficios a empleados cm'l'ientes

Se registran en el rubro de beneficios sociales del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

(i) 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 pmte del costo de

ventas y los gastos de administración y ventas en función de la labor del empleado que recibe este beneficio.

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

(iii) Décimos tercer y cuarto sueldos y beneficios de la seguridad social: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

(b) Beneficios a empleados no *corrientes*

Provisiones de jubilación patronal, desahucio y otros beneficios de acuerdo con el contrato colectivo (no fondeado): La Compañía y las subsidiarias tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado 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 Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio. Para cie1tos empleados, amparados bajo contrato colectivo, la Compañía mantiene un plan adicional de beneficios.

Se determina anualmente la provisión para jubilación patronal, desahucio y otros beneficios de contrato colectivo, con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconoce con cargo a los resultados del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual entre el4.20% para el2016 (2015: 4.68% reestructurados), que es equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos de alta calidad de los Estados Unidos de Nmteamédca.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuaria!, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa ele rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen ele los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan en los otros resultados integrales en el periodo en el que surgen. Los costos ele los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre def año 2016 y 2015las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía y sus subsidiarias.

2.14 Arrendamientos

Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

2.14.1 La Compañía y sus subsidiarias como arrendadoras- El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.14.2 La Compañía y sus subsidiarias como arrendatru.ia - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.15 Reconocimiento de ingresos -

Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía y sus subsidiarias pueda otorgar.

2.15.1 Venta de bienes- Se reconocen cuando el Grupo transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el impmte de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía y sus subsidiarias reciban los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.15.2 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago siempre y cuando sea probable la incorporación de beneficios económicos para la compañía y que los ingresos ordinarios puedan ser medidos confiablemente.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, que es la tasa que iguala los flujos de efectivo futuros estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un período más cmto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.15.3 Ingresos por alquileres- La política de la Compañía y sus subsidiarias para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamiento operativos se describe en la Nota 2.14.1.

2.16 Costos y gastos

Se registran al costo histórico. 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 conocen.

2.17 Compensación de saldos y h·ansaccioncs

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo 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 y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía y sus subsidiarias tiene la intención de .liquidar por su impmte neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.18 Reserva

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía y sus subsidiarias deben apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el so% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas .

2.19 Resultados acumulados

Provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF" -

Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por ptimera vez de las NIIF. El saldo acreedor solo podrá ser capitalizado en la patte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación.

3· ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

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 Administración se encuentran basados en la experiencia histótica, 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 signif icativas son definidas como aquellas que son impmtantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y sus subsidiadas 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:

a) Deterioro de activos -A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesatio, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que dichos activos hubieran sufrido una pérdida por detetioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del imp01te recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos antetiores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

b) Provisiones para obligaciones por beneficios definidos- El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función a un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados en determinar el valor neto del costo para los beneficios incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía y sus subsidiarias se descuentan a una tasa establecida por referencia al rendimiento de mercado de los bonos corporativos de alta calidad emitidos por el Gobierno de los Estados Unidos de Norteamérica (al final del período sobre el que se informa).

e) Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo- La estimación de las vidas útiles se efectúan de acuerdo con lo mencionado en la Nota 2.8.

d) Impuesto a la renta diferido.- La Compañía y sus subsidiarias han 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.

e) Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración- Algunos de los activos y pasivos se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo se utiliza expertos calificados para llevar a cabo la valorización. Información acerca de las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en la nota 5.

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1. Gestión de riesgos financieros

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía y sus subsidiarias están expuestas a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía y sus subsidiarias disponen de una organización y de sistemas de información, administrados por la Dirección Financiera y Presupuestos, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer a la Presidencia Ejecutiva medidas ele mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.
A continuación, se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía y sus subsidiarias, una caracterización y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso si es el caso.

4.1.1 Riesgo en las tasas de interés -la Compañía y sus subsidiarias se encuentran expuestas a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés fijas, variables y líneas de financiación (emisión de deuda). El riesgo es administrado mediante la restructuración de créditos a largo plazo con períodos de gracia con tasa variable y mediante una titularización de flujos a tasa fija.

4.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía y sus subsidiadas. Manejan este riesgo de crédito mediante una política de otorgamiento en base de evaluaciones previas y de las características de los canales de ventas con los que opera, considerando los montos involucrados, la rotación de los productos, la solvencia de los clientes; entre otros. Además, en los casos que lo ameritan, se han obtenido colaterales por montos adecuados para mitigar este tipo de riesgos.

Las cuentas por cobrar comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos en diversos canales y áreas geográficas. El depa1tamento de cartera realiza una continua evaluación del desenvolvimiento de los créditos, y en los casos significativos, de la condición financiera de los clientes, a través de información que se requiere en forma periódica. La mayor concentración de crédito está en las cadenas de supermercados conocidas en el medio, las cuales tienen una calificación AAA otorgada por una compañía calificadora independiente de nivel internacional. El resto de la catt_era se encuentra dispersa, reduciendo el riesgo en forma importante

4.1.3 Riesgo de liquidez - La liquidez es manejada por la administración bajo el control del Directorio, quien ha establecido el marco de trabajo apropiado para que la gestión de liquidez sea desarrollada en forma ordenada y sistemática, en base a los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. la Compañía y sus subsidiarias manejan el desga 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 no derivados de la Compañía y sus subsidiarias y pasivos financieros de liquidación sobre bases netas agmpados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta.la fecha de su vencimien to. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

A 31 de diciembre de 2016	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Obligaciones financieras y otros	30.453,869		11,130,952
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38,927,270	18,358,250	
Otros pasivos financieros	1,016,260	2,208,714	
A 31 de diciembre de 2015			
Obligaciones financieras y otros	15.465.743		13,341,938
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	sB,114,308	17.144.423	
Otros pasivos financieros	1,541,393	1,448,615	

4.1.4 Riesgo de capital - La organización gestiona su capital para asegurar que se estará en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los sistemas de información gerencial generan suficiente información para los diferentes órganos de dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía y sus subsidiarias. Como patte de esta revisión se analiza el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros (no auditados) de la Compañía y sus subsidiarias se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US$2,671,281
Índice de liquidez	1.04 veces
Pasivos totales / patrimonio (apalancamiento)	1.37 veces
Deuda financiera / ebitda y otros ingresos	12.5%
Deuda financiera / activos totales	31%

La Compañía y sus subsidiarias monitorean su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre del 2016 y 2015 fueron los siguientes:

	2016	2015
Total Préstamos	59,943,071	45,952,104
Total Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	38.927.270	s8,114,308
Otros pasivos financieros	4,188,863	4,620,573
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,876,121)	(1,087,133)
Deuda neta	101,183,083	107,599,852
Total Patrimonio	87,928,814	91,272,224
Capital Total	189,111,897	198,872,076
Ratio de apalancamiento	53·50%	54.11%

5· INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	**No corriente**
Activos financieros m cdldos al costo nmortlzndo				
Efccth•oy equivalentes de efectivo	1,876,121		1,087,133	
Activos flnnncic1·os medidos ni costo amortizado				
Cuentas por cobrar com crcinles y otras cuentas por cobrar	29,374.368		36,101 ,515	
Otros activos fin ancieros	2,443.557	45,053 .337	2,141,538	43,082,90S
Totnl activos financieros	33,694,046	45,053.337	39.330,186	43,082,905
Pasivos financieros medidos ni costo amortizado				
l'réstam os instituciones financieras y otros	30,4 53,869	29,489,202	15,465,743	30,486,361
Cuentas por pagar com erciales y otras cu entas por pagar	38,927,270		58,114,308	
Otros pasivos financiros	**1.016.260**	3,172,603	1,541,393	3,079,180
Totnl pasivos flnnnclcros	7 0,397.399	32,661,805	75,12 1,444	33,565,54 1

Valor razonable de los instrumentos financieros -La Adniinistración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo ammtizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

Técnicas de valuación y presnncioncs aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrmnentos financieros - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor Tazonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción . Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

Mercado no activo: instrumentos de patrimonio- El valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y los instrumentos derivados que estén vinculados a dichos instrumentos de patrimonio no cotizados y que deben ser liquidados mediante su entrega, se mide de manera fiable si (a) la variabilidad en el rango de estimaciones razonables de valor razonable no es significativa para ese instrumento o (b) las probabilidades de las diversas estimaciones dentro del rango pueden ser razonablemente evaluadas y utilizadas al estimar el valor razonable.

Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera- La siguiente tabla proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y

- Nivel 3 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

Títulos de deuda emitidos - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

A 31 de diciembre del 2016 y 2015, los valores razonables de los títulos ele deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito. Los precios de los títulos de deuda fueron del 96.85% y 100.15%, respectivamente.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Un resumen de efectivo y equivalentes de efectivo es como sigue:

Efectivo	11,273	14,276
Bancos (1)	1,124,811	855,202
Inversiones temporales (2)	740,037	217,655
Total	1,876,121	1,087,133

(1) Corresponde depósitos a la vista principalmente en bancos locales.

(2) Constituyen inversiones efectuadas en bancos locales, que devengan rendimiento promedio de entre el 5% con vencimiento menor a 90 días.

7. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	2016	2015
Cuentas por cobrar comerciales:		
Locales y del exterior	23,462,070	35,046,150
Derechos de cobro exigible (1)	5,656,947	256,871
Provisión para cuentas dudosas	(1,575.738)	(1,060,362)
Subtotal	27,543,279	34,242,659
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	135,316	229,587
Otros (2)	1,695,773	1,629,269
Total	29,374,368	36,101,515

(1) Derechos de cobro exigible. - A131 de diciembre del2016, el Grupo mantiene 3 fideicomisos mercantiles e irrevocables de flujos y además el Fideicomiso mercantil e irrevocable denominado "Fideicomiso Administración Industrias Ales cuatta emisión", a los cuales se transfirió el derecho de cobro de las cuentas por cobrar con determinados clientes. Mientras que, al 31 diciembre del 2015, corresponde a cmtera cuyo derecho de cobro se encontraba consignado al "Fideicomiso Administración Industrias Ales cuarta emisión".

(2) A131 de diciembre del2016 corresponde principalmente a cuentas pendientes de recuperación con la Administración Tributaria debido a beneficios otorgados al Grupo por las exportaciones realizadas.

Provisión para cuentas dudosas -El Grupo ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 360 días o más debido a que la experiencia histórica establece que no son recuperables, excepto por los clientes de cobertura total (Cf) en donde la política de recuperación de cattera es diferente y los plazos para determinar la provisión son mayores a los 360 días y sobre los cuales se disponen de garantías. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad menor a 360 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contrapa1te.

Análisis de vencimientos de las cuentas por cobrar:

	2016		2015
Corriente	22,078,553	So%	29,287,003
6o-90 días	653,706	2%	431,857
91-180 días	715,741	3%	949,462
181-360 días	539.424	2%	1,019,535
Más de 36o días	3,555,856	13%	2,554,802
Total	27,543,279		34,242,659
Antigüedad promedio (días)	68		60

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

Saldos al comienzo del año	1,060,362	586,669
Provisión del año	688,161	677,909
Castigos	(172,785)	(204,217)
Saldos al fin del año	1,575,738	1,o6o,g62

8. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	2016	
Activos financieros medidos al costo amortizado:		
Préstamos a compañías relacionadas agrícolas (1)	30,451,566	28,992,659
Cuenta por cobrar por venta de acciones a Holdingpalmaca C.A. (2)	16,891,592	16,040.467
Préstamos a accionistas, directores y empleados	76,065	142,175
Otros activos financieros		49,142
Total	47,419,223	45,224.443
Otros activos financieros medidos al costo amortizado: ·		
Dividendos por cobrar	77,671	
Total	47,496,894	45,224.443
Clasificación:		
Corriente	2,443,557	2,141,538
No corriente	45,053,337	43,082,905
Total	47,496,894	45,224.443

(1) Corresponden sustancialmente a convenios de pago suscritos con compañías relacionadas agrícolas Alespalma S.A. por US$15,895,631 (2015: US$14,961,292) y Oleagro Salgana Olepsa S.A. por US$9,157,173 (2015: US$8,831,146) bajo las condiciones detalladas a continuación:

	Ales2alma S.A.	Ole_2sa S.A.
2014:		
Tasa de endeudamiento	s.so%	s.so%
Plazo en años	15 años	3 años
Tiempo de gracia capital	7 años	
2015:		
Tasa de endeudamiento	5.72%	5·72%
Plazo en años	20 años	20 años
Tiempo de gracia capital	7 años	7 años
Tiempo de gracia intereses	3 años	3 años

Adicionalmente al31 de diciembre del2o16 incluye US$3,25o,ooo de saldo pendiente de recuperación con la Compañía Italcol por la venta de acciones que Industrias Ales S.A. mantenía en Coprobalan EMA S.A

(2) Corresponden a los montos adeudados por la compañía Holdingpalmaca C.A. por la venta del paquete accionario de las empresas agrícolas por US$15,06o,ooo, deuda que según el acuerdo de mutuo se recuperará en un plazo de 20 años con 7 años de gracia de capital, una tasa de interés anual del 5.72% y un tiempo de gracia de 3 años de interés de pago de interés.

No se han recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en períodos anteriores con respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con los saldos adeudados por partes relacionadas.

9. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	2016	2015
Mercaderías para venta	21,543,672	26,890,286
Materia prima	6,455.905	7.763.407
Productos terminados	3,768,419	3,234.340
Repuestos y materiales	1,668,452	1,500,955
Importaciones en tránsito	103,254	508,399
Productos en proceso	42,219	27.446
Otros inventarios	95,045	393.751
	33,676,966	40,318,584
Reserva por obsolecencia de inventarios	(61,428)	(130.423)
Deterioro de inventarios	(34,307)	(32,078)
Total	33,581,231	40,156,083

Durante los años 2016 y 2015, los costos de los inventarios reconocidos en el estado de resultados fueron de US$117,517,210 y US$155,928,716 respectivamente.

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	2016	2015
Anticipos a proveedores	1,859,034	1,039,921
Seguros	287,6o7	193,675
Otros	204,050	277,856
Total	2,350,691	1,511,452

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Un resumen de propiedades, planta y equipo es como sigue:

	2016	2015
Costo	74.490,503	79.391,706
Deterioro acumulado	(86,507)	(45,130)
Depreciación acumulada	(13,148,956)	(12,829,513)
Total	61,255,040	66,517,063
Clasificación:		
Terrenos en propiedad	26,081,518	30,158,649
Edificios	15,549.980	17,090,925
Planta y equipo	14,811,960	14,672,200
Muebles y enseres	1,227,843	1,263,343
Vehículos	977,262	1,157,658
Equipo de computación	458,508	346,253
Construcciones en curso y otros	2,147,969	1,828,035
Total	61,255,040	66,517,063

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

C'n..:rn	Terrenos eo procill'dnd	E,lirH.. in..:	Pl>.ota y	Muebles y	Vrhfcnl('l	Equipos de cnmcnr:,e illn	Coastrucciooe::	Tgto!
Saldo• :>!!de enero del2015	26.452.301	18.913.883	22.30l7JO	3.338.624	l835.020	*608.580*	537,802	73,987.920
Adquisic:ion s	377.413	432.39:!	55,228	84.323	18l777	*186.905*	L697,422	3,015.460
Rev:aloriz:1ci6ode tc:rrc:oos (l)	3.830.704							3.830.704
Veatn. slbaj.:u			(8.587)	(I!.840)	(326.073)	(I!.7!4)		(360.214)
Trnns fcrencitl s a. propiedades de inversion	(500.913)	(279,918)					(290,662)	(l07l493)
Trnnsfereacins: de coo:a; truccioacs en curSO		18,548	**42.178**				(60.726)	-
Saldos al3lde dieiembre del2015	30.159.505	19.084.905	22.390.529	3.410,107	l690,724	782,77 1	l873,165	79,39l706
Adquisiciones		864,497	678.34-4	229.530		234.275	414.727	2.42l373
Iocremcnlo por negocio conjunto			llDL872	2.367		18,09		l.I!2.377
Rev.o.loriz:lción de cerreoo s (l)	].474,821							l474.821
Ventaslbo.jns		(].265,ISO)	(].860,386)	(63.082)	(182,963)	(17,095)	(278)	(3.388.953)
Trnnsferc oc.i:ts a propiedades de invcrsion	(5.551.952)	(979,730)				-		(6.531.682)
Trans fcrencins de eo os uuccio nes en curso					54.000		(54.000)	
Saldo• al31de diciembre del20!6	26.082.374	17704.522	22.310.359	3.578.922	l.S6t761	1.018.090	2.233.614	74.489.642
Df"(Vfi""Si:ts:inn nsnm u l:""d:.								
Saldos n!Olde enero del2015		(1.572.222)	(6.257,474)	(1.906,722)	(55l383)	(33l677)		{10,619.478)
Ventas/Bajas			5,153	*10.558*	143.776	7,096		166.583
G:uto pordepreciooión		(436.591)	(l466,008)	(250.601)	(125,459)	(lll937)		(2.390.596)
G::a uo pordepreci.:lcjón previo. tmos ferr:nci::a ::t. **propir::dadc::**		13,978			-			13,978
Snidos al3lde diciembre del20l5		(].994.835)	(7,718.329)	(2.146,765)	(533.066)	(436.518)		(I!.829.513)
Incremeoto porNecocio Conjunto			(617)	(26)		(].220)		(L862)
Veot:ulBaj:u		240,751	758.282	52.853	58.372	IL233		LI!l4!H
Gasto pordepreci.!lcióo		C40l.315)	(537.735)	(257.140)	(109.804)	(03.078)		(].439072)
So.ldo..- aJ3ldc diciembre del2016		*(2.155.399)*	(7.498.399)	(2.351.078)	C584.498)	*(559.583)*		(0.148.956)
D "'trrinrn								
S ldos 13lde diciembre de1 015							(45,00)	(45.00)
Gnsto por deterioro							(40.516)	*(40.5 16)*
Snidos: n.l31dc diciembre: del 016							*(85.646)*	*(85.646)*
S:t1do neto 3.13ldc diciembre: 2016	26.082.374	15.549.123	14.81l.961	U27.S45	977.263	*458.507*	2.147.968	*6U55.040*

(1) Corresponde al efecto por revalorización de terrenos, derivado del cambio de política contable (Ver Nota 2.9).

12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Un resumen de las propiedades de inversión es como sigue:

	2016	3..Q!..5...
Terrenos	8,246,646	2,299,228
Edificios	1,312,707	426,551
Total	9.559.353	2.725.779

A partir del año 2015la Administración decidió adoptar el valor razonable como nueva política contable para la medición de sus propiedades de inversión, el efecto del cambio en la política contable originó una ganancia en los resultados del año 2016 por US$329,770 (2015:US$1,174,629).

El movimiento del año de las propiedades de inversión es como sigue:

	2016	2015
Saldo inicial	2,725,779	1,024,912
Transferencias (1)	6,503,803	540,218
Valor Razonable (2)	329,770	1,174,629
Depreciación		(13,980)
Total	9 .559.353	2 ,725,779

(1) Corresponde a la transferencia de cie1tos terrenos que el Grupo mantuvo basta el año 2015 en el rubro Activos fijos, a partir del año 2016los va mantener como Propiedades de Inversión para obtener plusvalía.

(2) Delivado del cambio de política contable a valor razonable (Ver Nota 2.9)

13. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un resumen de las inversiones en asociadas es como sigue:

Compañía	Proporción de participación accionaria y poder devoto	Saldo contable 2016	2015
Palmeras del Ecuador S.A. (1)	28	17,346,478	18,458,440
Inexpal S.A.	40.55	152,814	152,814
Otras menores		25,933	25,933
		17,525,225	18,637,187
Deterioro de inversiones		(152,814)	(152,814)
Total		17,372,411	18,484,373

(1) Conforme a lo establecido en los párrafos 6 y 7 de la NIC 28 "Inversiones en Asociadas", la Compañía ha definido que tiene influencia significativa a pattir del año 2013 en Palmeras del Ecuador S.A., en la que mantiene el 25% de participación con poder de voto en la pa1ticipada, en razón de que tiene un representante en el consejo de administración de la entidad patticipada; patticipa en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen decisiones sobre dividendos y otras distribuciones; y, realiza transacciones de impmtancia relativa con la patticipada. En razón de esta circunstancia, la Compañía considera a esta inversión como asociada en sus estados financieros consolidados.

(2) La Compañía reconoció un deterioro del 1oo% de su inversión en Inexpal S.A. debido a que dicha entidad se encuentra sin operaciones y se estima será liquidada en el corto plazo.

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y OTROS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	2016	2015
Préstamos otorgados por terceros (1)	11,055,878	1,159.489
Sobregiros bancarios		18,503
Préstarnosbancariosy subtotal (2)	48,887 ,193	44.774,112
Total	59.943,071	45.952,104
Clasificación:		
Corriente	30.453,869	15,465,743
No corriente	29,489,202	30,486,361
Total	59 .943,071	45.952,104

(1) Corresponde principalmente al convenio de "Factoring" firmado el 6 de julio del 2016 entre Industrias Ales C.A. y la Corporación Financiera Nacional (CFN), el cual tiene por objeto la cesión de facturas que Industrias Ales C.A. adeude a sus proveedores a favor de la CFN, el cupo otorgado para esta negociación es de US$s,6oo,ooo, que además corresponde al saldo de proveedores transferidos al 31 de diciembre del 2016. Adicionalmente el 24 de mayo del 2016 se aprobó un crédito de la Corporación Financiera Nacional (CFN) a favor de la Compañía por US$4,ooo,ooo por un plazo de 2.5 años con garantía de hipoteca abierta de dos lotes de terreno ubicados en la ciudad de Guayaquil por USS$5,825,245.

(2) Préstamos bancarios con instituciones financieras locales y del exterior, con vencimientos hasta enero del 2025. A131 de diciembre del 2016 y 2015 el detalle de las referidas obligaciones es el siguiente:

	Tasa de interés anual	2016		2015	
		Corriente	No Corriente	Corriente	No Corríente
Banco del Austro	9.05%	6,263,308	7.958,071	3,408,667	5,968,963
Banco del Pacífico	8.52%	8,322,642	19,277,132	4,664,772	20,357,017
Banco Internacional	7.97%			2 ,201,851	
Banco Doliv ariano	8.50%	509,888	254,000	673.304	555.415
Produ banco	9.oo%	2.495.398		758,359	2,780
Banco Guayaquil	8.95%	3,806,754		3,111,5 12	3,071,472
Banco del Pichincha	8.92%				
		21,397.990	27,489 ,203	14,818,465	29,955 .647

Estos préstamos bancarios están garantizados con prendas sobre maquinarias y equipos de fábrica, terrenos y edificaciones; así como también, con inventarios de propiedad de la Compañía. El valor de las referidas garantías al 31 de diciembre del 2016 asciende a US$79 millones (2015: US$76.9 millones).

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	2016	2015
Proveedores locales y del exterior (1)	36,812,242	55.679.518
Cuentas por pagar a compañias relacionadas	1,391,546	1,042,533
Palmeras del Ecuador		700,000
Anticipos de clientes	299.993	313,905
Otros	423.489	378.352
Total	38,927,270	58,114,308

(1) A 31 de diciembre del 2016 y 2015, incluyen principalmente cuentas por pagar a un único proveedor por US$19.5 millones y US$27.7 millones, respectivamente.

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	2016	2015
Otros pasivos financieros registrados al costo amortizado y total (1)	4,188,863	4,620,573
Clasificación:		
Corriente	1,016,260	1,541,393
No corriente	3,172,603	3,079,180
Total	4,188,863	4,620 ,573

(1) Constituyen emisiones de obligaciones. Un detalle es como sigue:

Emisión de Obligaciones -Año 2010 - Constituye emisión de obligaciones a través de oferta pública efectuada a partir de diciembre del año 2010 por US$15 millones en tres series. Tienen un plazo de 1,440 días para la clase A; 2,160 días para la clase B y 3,6oo días para la clase C. Devengan una tasa de interés nominal de 7.75%, 8.25% y 8.50%, para las clases A, B y C, respectivamente. El pago del capital se lo hará Clase A y Clase B cada noventa días, sin período de gracia y, Clase C cada noventa días con un período de gracia de 360 días. Los saldos de esta obligación al 31 de diciembre del 2016, ascienden a US$4,188,863 (2015: US$4,620,564).

El Grupo debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales para la emisión de esta obligación:

- Mantendrá un índice de apalancamiento (pasivo total/patrimonio total) máximo de 2,2 para el año 2015 y de 1.9 del 2016 al 2021, mientras se encuentre en circulación la emisión. A 31 de diciembre del 2016, el índice de apalancamiento es de 1.61 (2015: 1.63).

- En Junta de Obligacionistas realizada en el mes de julio del 2016, se aprobó un resguardo voluntario en el cual la Compañía mantendrá un índice de endeudamiento (deuda financiera/EBITDA incluyendo otros ingresos no operativos) máximo de 5·5 durante 6 meses a partir de mencionada fecha y de 4.50 mientras se encuentre en circulación la emisión. A 31 de diciembre del 2016, el índice de endeudamiento es de 12.5 (2015: 4-4). Al respecto la Administración con base en el criterio de sus asesores legales informan que las obligaciones adicionales a las que se sujeta el emisor en el contrato de emisión de obligaciones, en caso de incumplimiento no constituyen declaratoria de plazo vencido de las emisiones, por cuanto los resguardos adicionales no se encuentran enmarcados dentro de la Codificación de Resoluciones del Consejo Nacional de Valores.

Al 31 de diciembre del 2016, el Grupo ha garantizado su emisión de obligaciones a través de una garantía general que corresponde al total de activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos, los cuales, al 31 de diciembre del 2016, ascienden a US$113 millones (US$126 millones en el año 2015).

17. IMPUESTOS

a) Activos y pasivos del año corriente -

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	2016	
Impuestos por recuperar :		
Retenciones en la fuente (crédito tributario de Impuesto a la renta)	2,198,029	554,376
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas	7,248.00	1,322,432
Reclamos administrativos de impuesto a la renta	2,834,429	2,967,230
Reclamos administrativos de impuesto de *NA*	158,664	159;262
Crédito tributario de NA	564,347	595,087
Otros	197,468	
Total activos por impuestos corrientes	5,960,185	5,598,387
Pasivos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar - ISD	236,317	288,579
Contribución Solidaria accionistas	1,072	
Retenciones de impuesto al Valor Agregado- *NA*	207,468	280,916
Total pasivos por impuestos corrientes	444,857	569,495

b) Composición de gasto del impuesto a la renta-

	2016	2015
Impuesto a la Renta:		
Corriente	(330)	(1,273,146)
Años anteriores	(1,419,577)	(864,209)
Diferido	510,051	130,992
	(909,856)	(2,006,363)

e) Conciliación tributaria- contable del impuesto a la renta corriente –

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	2016		
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	(3,093,310)	7.470,424	(1)
Gastos no deducibles (2)	8,172,959	3,199.477	
Ingresos exentos (3)	(9,161,836)	(2,988,979)	
Amortización pérdidas tributarias		(1,817)	
Otras deducciones	(13,200)	(18,790)	
Utilidad gravable	(4,095,387)	7,660,315	
Tasa impositiva	22%	22%	
Impuesto a la renta causado		1,190.441	
Anticipo calculado (4)	330	1,273,146	
Impuesto a la renta cargado a resultados	330	1,273,146	

(1) Corresponde a los datos de los resultados sin los efectos de la reestructuración. (ver Nota 2.2)

(2) Corresponde principalmente a la baja de propiedad, planta y equipo por US$4,714,869, por efecto del terremoto del 16 de abril del 2016.

(3) Incluye principalmente US$7,429,321 de ingresos exentos por reembolso de la compañía de seguros.

(4) Las normas tributarias vigentes establecen que de ser aplicada una tasa de impuesto del 22% a las utilidades gravables, la misma se reduce al 12% si las utilidades son reinvettidas por el contribuyente. Durante el año 2015 la Compañía registró como Impuesto a la Renta corriente causado el valor determinado vía anticipo mínimo puesto que este valor fue mayor al determinado sobre la base del 22% a las utilidades gravables.

Para el año 2016 basados en el decreto ejecutivo 1044 del 26 de mayo que exonera del cálculo del anticipo del impuesto a la renta del ejercicio 2016 y amparados en la Ley de Solidaridad y resoluciones del SRI 309 y 327 donde se configuran a la compañía como afectada por el terremoto del 16 de abril, no se configura dicho anticipo como una obligación tributaria para Industrias Ales; siendo así y debido a los resultados obtenidos en el ejercicio, el Grupo presenta un valor menor de US$330 que corresponde a la subsidiaria Insadessa S.A., para las demás entidades no presenta un valor de impuesto a la renta corriente en sus estados financieros.

d) Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2014. Los años 2013 al2o16 están abiertos para revisión por parte de las autoridades tributarias, excepto por el año 2014 donde ya se finalizó un proceso de determinación.

La Compañía ha detenninado con sus asesores tributarios una impmtante probabilidad de perder el juicio tributario impuesto al SRI por el ejercicio 2008 ante el Tribunal Contencioso Tributario; siendo así a constituido una provisión para este fin por un valor de US$981,053 valor que será dado de baja de la provisión una vez que los Tribunales aprueben el tr·ámite judicial que se está por iniciarse en el año 2017. Además, se ha constituido una prm sión adicional por US$438,524 derivada de una reliquidación de impuesto a la renta realizada por el SRI, en donde desconoce que la compañía tenga la categoría de comisionista; se prevé que la autoridad tributaria resolverá el recurso de revisión que se ha presentado desfavorablemente para Industdas Ales C.A. El total por estas provisiones asciende a US$1,419,577 registrados en el rubro Otros pasivos y el gasto se incluyó en el impuesto a la renta del año.

e) Movimiento crédito tributario de impuesto a la renta

Los movimientos de la provisión (crédito tributario) por impuesto a la renta fueron como sigue:

	2016	2015
Saldos al comienzo del año- Crédito tributario acumulado	(554,376)	(1,002,767)
Provisión del año	330	1,273,146
Crédito tributario de impuesto a la renta -reclasificación	550,294	934,619
Pagos efectuados	(2,194,277)	(1,759,374)
Saldos al fin del año	(2,198,029)	(554.376)

f) Saldos del impuesto diferido –

El movimiento del Impuesto a la Renta diferido, sin considerar compensación, es el siguiente:

	Por propiedades, plantas y equipos
Impuestos diferidos pasivos:	
Al1 de enero del 2015	2,912,176
(Crédito) a resultados por impuestos diferidos	(130,992)
Al 31 de diciembre del 2015	2,781,184
(Crédito) a resultados por impuestos diferidos	(510,052)
Al31 de diciembre del2016	2,271,132

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2016 y 2015 se muestra a continuación:

Utilidad antes del impuesto a la renta	(3,093,310)	7.470.423	(1)
Impuesto a la renta corriente	330	1,273,146	
Tasa efectiva de impuestos	0%		

(1) Corresponde a los datos de los resultados sin los efectos de la reestructuración. (ver Nota 2.2)

g) Otros asuntos-

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, en los cuales se establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, que rigen a partir de enero del 2015.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

(a) Reconocimiento de impuesto diferido para fines tributarios.
(b) No deducibilidad de la depreciación correspondiente a la revaluación de activos fijos;
(e) Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
(d) Extensión a 10 años del período de exoneración del pago de impuesto a la renta, en el caso de inversiones nuevas y productivas en los sectores económicos determinados como industlias básicas. Este plazo se extiende por 2 años más en caso de que dichas inversiones se realicen en cantones fronterizos del país.

(e) Condicionantes para la deducibilidad de los valores registrados por deterioro de los activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio;
(f) Se establece la tarifa y la forma de determinar el impuesto a la renta sobre la utilidad en la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital.
(g) Se establece una tasa compuesta de impuesto a la renta entre el 22% y el 25% dependiendo del domicilio del accionista de la empresa.
(h) Se fija en el 35% la tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales.

La mencionada normativa no ha generado impactos en las operaciones del Grupo.

(h) Legislación sobre Precios de transferencia

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con pmtes relacionadas. Por su pmte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$3,000,000, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US$1s,000,000. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, el Jdge que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de Industrias Ales C.A. basada en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tdbutarios para las transacciones del 2016, considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2016. El estudio final estará disponible en las fechas que

requieren las autoridades tributarias.

18. OBLIGACIONES SOCIALES

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

Participación a trabajadores	24,664	926,046
Beneficios sociales	1,345,264	1,183,351
Otras obligaciones acumuladas	702,689	268,644
Total	2,072,617	2,378,041

Participación a trabajadores -De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a patticipar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades contables. Los movimientos de la provisión para patticipación a trabajadores fueron como sigue:

	2016	2015
Saldos al comienzo del año	926,046	578,348
Provisión del año	23,110	923,226
Pagos efectuados	(924.492)	(575.528)
Saldos al fin del año	24,664	926,046

Beneficios sociales. -

La composición es la siguiente:

	2016	2015
Sueldos y salarios por pagar	1,806	
Aportes personal y patronal	220,852	267,981
Fondos de reserva	18,820	22,019
Préstamos IESS	1,398	
Décimo tercer sueldo	36,880	77,281
Décimo cuarto sueldo	199,179	209,622
Vacación	866,329	606,448
Saldos al fin del año	1,345,264	1,183,351

19. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos, es como sigue:

	2016	2015
Jubilación patronal (a)	8,392,835	8,138,632
Bonificación por desahucio (b)	1,917,742	2,238,342
Contrato colectivo (e)	1,295,000	1,303,510
Total	11,605,578	11,680,485

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

b) Bonificación por desahucio -De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneraéión mensual por cada uno de los años de servicio.

e) Contrato Colectivo - De acuerdo con la cláusula vigésima cuarta en el vigésimo tercer Contrato Colectivo en los casos de terminación de la relación laboral, la empresa considerará al trabajador que se retire voluntariamente, una bonificación adicional.

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal, desahucio y reserva de contrato colectivo en el pasivo ha sido el siguiente:

	Jubilación Ptronal		Desahucio		Contrato Colectivo		Total	
	.am.ú	2.Ql5	.2JIIÚ	2.Ql5	2.Ql.6	2.Ql5	.2JIIÚ	2.Ql5
Saldos al comienzo del año (Reestructurado)	8,138,633	7.2Z4.448	2,238.342	1,952.464	1,303,510	1,502,976	11,680,486	10,679,888
Costo de los servicios del periodo corriente	469.404	516,720	287,406	220,025	74.922	87,248	831,732	823,993
Costo por intereses	379.952	293.313	104,586	79,270	61,004	46,141	545,542	418,724
Pérdidas actuariales *ORI*	478.379	744.663	(155,183)	318,239	533.371	(100,561)	856,567	962,341
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(465,868)	(193.411)	(239,101)	180,270	(589,905)	-	(1,294.874)	(13,141)
Beneficios pagados	(607.666)	(*pool*	c218. o8)	C¡¡n.Q26)	C8z.Qo21	(2 2.2())	(1.0l;j,87sl	(1,1Q1, 20)
Saldos al fin del año	ll. <l2.8 s	8.1 8.6	1,017.742	2.218.142	1,2QS.OOO	1,101.S10	n.6os.S78	11,680.48S

El movimiento con afectación a los resultados del año de las reservas fue el siguiente:

	Jubilación Patronal		Desahucio		Contrato Colectivo		Total	
	.2QJ.Q	.2.Q15	.2QJ.Q	2Q.l5	*lQlQ*	.2.QIS	2Q.l&	.2.QIS
Costo de los senicios del período corríente	469.404	516,720	287,406	220,025	74.922	87.248	831,732	823,993
Costo por intereses	379.952	293.313	104,587	79,270	61,004	46.141	545.542	418,724
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(464.2Q4)	C26 .zoo2	*(tjq)*	166.z 6	(:¡8(),()0)	-	(l,2();t.8z;¡2 (1)	1 .!;!1)
Saldos al fin del año	8s.o62	¡:.¡6, 2	!<:O.S14	466.041	(4<;1.07())	111.18Q	82.400	122Q.<;76

(1) Originado principalmente por la salida del personal debido al terremoto ocurrido el 16 de abril del 2016. Ver Nota 1.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuar:iales son las siguientes:

Tasa de descuento	4,20%	4,68%
Tasa de incremento salarial	2,40%	2,40%
Tasa de conmutación actuarial	4,00%	4,00%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TMIESS 2002	TMillSS 2002

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Segmidad Social en el año 2002.

20. PATRIMONIO

20.1 Capital Social - El capital social pagado consiste de 39,6oo,ooo de acciones de US$1 valor nominal, las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

20.2 Acciones ordinarias

	Número de acciones	Capital
Saldo al31 de diciembre del2016 y 2015	39,600,000	39,600,000

21. INGRESOS

Un resumen de los ingresos del Grupo (excluyendo los ingresos provenientes de inversiones, ver Nota 23) es como sigue:

	2016	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	152,166,955	204.431,580
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	159,229	311,781
Ingresos por arrendamientos	127,965	127,965
Total	152,454,149	204,871,326

En la Nota 22.3 se presenta un análisis de ingresos clasificado por los principales productos y servicios.

22. INFORMACION POR SEGMENTOS

22.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos- Las categorías principales de clientes para los bienes de la Compañía incluyen ventas directas, mayolistas, y puntos de

ventas. Los segmentos sobre los cuales debe informar el Grupo de acuerdo con la NIIF 8 son los siguientes:

Productos elaborados
Productos de distribución de Procter & Gamble
Productos de distribución de 3M
- Maquinaria agrícola, insumas y repuestos
- Maquinaria de construcción
- Otros

22.2 Ingresos y resultados por segmentos -A continuación, se presenta un análisis de los ingresos y resultados del Grupo por segmentos:

	Ingresos por segmento		Margen bruto por segmento	
Productos elaborados	80,294.308	116,257,236	14,065,043	22,159 .723
Productos de distribución de Procter & Gnmblc	60,163,826	72,432,367	8,399,688	9,243.376
Maquinaria agricola, insumosy repuestos	4.411.946	5,015,802	621,863	1,240,959
Maquinaria de construcción	2,553,163	5.746.435	1,194.799	1,702,170
Productos de distribución de 3M	19,536	2,327,679	(3.998)	459,173
Otros	5,011,369	3,091,807	246,134	459.780
Subtotal	152,454,149	204,871,326	24,523,529	35,265,181
Ingresos por inversiones			130,653	2,445.527
Deterioro de inversiones			(6,282.00)	(132,809)
Otras ganancias y pérdidas			(1,684,504)	716,336
Otros ingresos extraordinarios			2,714.452	
Gastos de administración y ventas {Nota 26)			(24,286,9 05)	(27,069,649)
Costos financieros {Nota 27)			(4,484,253)	{3,813.558)
Utilidad antes de impuestos			(3,093.310)	7,411.028

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables del Grupo descritas en la Nota 2. Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento sin la distribución de los costos administrativos y salarios de los directores, la pa l ticipación en el resultado del período de las asociadas, ingresos derivados de inversiones, costos financieros y gasto del impuesto a la renta.

Lo anterior representa la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

Los activos y pasivos están destinados a atender la totalidad de la operación del Grupo, por lo que los mismos no han sido revelados a nivel de segmento operativo.

22.3 Ingresos provenientes de productos y servicios principales -Los ingresos provenientes de productos y servicios principales son los siguientes:

	2016	2015
Aceites	35,094,223	52.437,676
Capilares	31,527,462	40,201,223
Mantecas	20,016,687	23,437,231
Productos Gillette	21,143,406	21,318,210
Jabón de lav ar	10,749,829	11,861,464
Detergentes	3.390,235	9,526,032
Maquinaria agrícola	4.346,259	6,301,256
Maquinaria de construcción	2,618,850	5,015,802
Sub productos	13,169,406	5.746,435
Fibras, esponjas y otros productos de limpieza		27,191,418
Otros	10,397.791	1,834.578
Total	152.454,149	204,871,326

224 Información geográfica- El Grupo opera *en* las siguientes áreas geográficas:

	Ingresos provenientes de clientes externos 2016	
Siena	80,017.438	100,383,592
Costa	45,094.925	.57,822,242
Austro	14,555.789	19,370,016
Exportación	12,785,997	27,295.476
Total	152.454.149	204,871,326

22.5 Información sobre clientes principales- Las ventas realizad as a los principales clientes en los años 2016 y 2015, considerando como tales a aquellos que superan ventas por US$s,ooo,ooo anuales, representan el 29.8o% y el 40.81% del total de ventas de cada año, respectivamente

23. INGRESOS POR INVERSIONES

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:			
Depósitos bancarios	12,018	16,906	
Resultado por disposición de acciones		300,000	(1)
Dividendos recibidos	14,080	1,609	
Resultado por inversiones en asociadas	99.341	2,126,969	
Otros	5,214	43	
Total	130,653	2,445.527	

(1) Utilidad generada por la disposición de acciones de la compañía Coprobalan EMA S.A.

24. OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS

Un resumen de otras ganancias y pérdidas es como sigue:

	2016	
Ganancia sobre disposición de propiedades, planta y equipo	(7,234)	3.971
Otros(1)	(2,007,040)	(462,264)
Total	(2,014,274)	(458,293)

(1) Corresponde principalmente a US$1,404,233 de gastos de fábrica no asumidos en los costos de fabricación y; mediante Resolución de 15 de abril de 2016, la Superintendencia de Control de Poder y Mercado (SCPM) determinó una multa para Industrias Ales C.A. por US$14,5 millones por haber utilizado el término "light" en ventas de aceites ele consumo de soya. La Compañía apeló esta resolución consiguiendo llegar a un acuerdo tras seis meses de impugnación. El 13 de octubre de 2016 la SCPM resolvió que Industrias Ales debe pagar un valor de US$322,000 y que adicionalmente se realice una campaña publicitaria por tres meses que lleve un mensaje relacionado a las condiciones necesarias para que un producto sea llamado "light, quedando de esta manera cerrado el mencionado caso.

25. INGRESOS EXTRAORDINARIOS, NETO

Un resumen de otras ganancias y pérdidas es como sigue:

Baja de activos fijos (1)	(4,714,869)
Reembolso compañía aseguradora (1)	7,429,321
Total	2,714,452

(1) Debido al efecto del terremoto del 16 de abril del 2016, el Grupo sufrió daños en la estructura de su planta principal ubicada en la ciudad de Manta, lo cual generó bajas de activos fijos por US$4,714,869, así mismo mediante las coberturas de sus pólizas recibió de su compañía de seguros un reembolso de US$7,429,321 por este siniestro.

26. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los costos y gastos repmtados en los estados financieros es como sigue:

	2016	2015
Costo de ventas	127,930,620	169,606,145
Gastos de ventas	18,639,241	21,088,g86
Gastos de administración	5,647,664	s,98o,663
Total	152,217,525	196,675,794

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	2016	2015
Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso y consumos de materias primas	117,517,210	155.928,716
Gastos por beneficios a los empleados	20,553.348	22,108,595
Costos de distribución	2,534 ,236	3,297.701
Honorarios y servicios	1,354.746	2,213,387
Gastos por servicios	3,081,203	3.418,050
Gastos de mantenimiento	1,768,492	2 ,103,167
Gastos por depreciación	1.439,073	2,390,596
Costos de publicidad	2,904,202	3,527,482
Impuestos	841,465	692,482
Seguros	534.408	491,737
Otros gastos	725,398	759.739
Gastos por deterioro	44,239-44	121,407
Gastos por Donaciones	42,546	
Gastos extraordinarios (2)	(802,060)	
Gastos distribuidos (1)	(320,982)	(377,265)
Total	152,2 17,525	196,675.794

(1) Desde el año 2011, el Grupo adoptó la política de distribución de gastos relacionados a procesos, servicios administrativos, recursos humanos, auditoría interna, entre otros, que Industrias Ales C.A. efectúa a favor de las compañías Alespalma S.A., Olepsa S.A., Oleocastillo S.A. y Sopalin S.A La distribución de estos gastos se efectuó con base en el nivel de transacciones de los sistemas, número de personal de cada compañía, nivel de ventas y otras variables relacionadas con los referidos gastos.

(2) Corresponde a gastos producidos en fábrica de manera fija que fueron reconocidos por la compañía aseguradora .

Gastos por beneficios a los empleados- Un detalle de gastos por beneficios a empleados que en los años 2016 y 2015 en su número fueron 837 y 1,022 respectivamente, es como sigue:

	2016	2015
Sueldos y salarios	12,391,514	12,696,665
Beneficios sociales	7,305,520	7,722,522
Participación trabajadores	23,110	900,212
Beneficios definidos	833,204	789,196
Total	20,553,348	22,108,595

27. GASTOS FINANCIEROS, NETO

Un detalle de costos financieros es como sigue:

		2015 (Reestructurado)
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (Nota 14)	4,057,879	3,828,134
Intereses por otros pasivos financieros (Nota 16)	739.417	674,922
Otros gastos por interés	634,825	930,691
Total de gastos por intereses por pasivos financieros al costo amortizado	5,432,121	5.433,747
Costo financiero por beneficios definidos a trabajadores	530,506	418,725
Total intereses ganados por préstamos con compañías relacionadas (Nota 8)	(1,478,374)	(2,028,914)
Total	4.484,253	3,813,558

28. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

El Grupo como Arrendatru·io -

Acuerdos de ru-rendamiento - Los arrendamientos operativos de inmuebles oscilan entre periodos de 1y 5 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas parar revisiones de mercado cada 5 años. La Compañía y sus subsidiarias no tiene la opción de comprar los terrenos arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento.

La Compañía y sus subsidiarias no mantiene compromisos de arrendamientos operativos no cancelables.

Pagos reconocidos como gastos-

Pagos mínimos de arrendamiento y total	1Q4.1j4<t	172.704

Acuerdos de ru'l·endamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con las propiedades de inversión que posee por la Compañía y sus subsidiarias con términos de arrendamiento de 3 años, con opción de renovarlo. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del período de arrendamiento.

Durante los años 2016 y 2015 los ingresos por alquiler de las propiedades obtenidos por la Compañía y sus subsidiarias provenientes de sus propiedades de inversión, las cuales son arrendadas bajo arrendamiento operativo, ascendieron a US$130,000 en cada año.

29. TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

29.1 Transacciones comerciales -Durante los años terminados el31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía y sus subsidiarias realizaron las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	2016		2016	3..Q!.5_
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	4.592	19,171		
Alespalm a S.A.	54,357	57,603	2,140,789	9,504,285
Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalin S.A.	1,992	16,739	7,523,605	8,332,115
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.	11,909	42,390	11,119,119	12,819,878
Total	72,85 1	135.903	20,783,5 12	30,656,278

Los siguientes saldos se encontraban pendientes por pagar a pa1tes relacionadas al final del período sobre el que se informa:

	2016	
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A. ·	378,719	63,354
Alespalma	26,748	
Sopalin S.A.	250,817	
Otros		7S ,242
Total	656,284	138,59 6

Los saldos pendientes no están garantizados.

29.2 Préstamos a partes relacionadas

	2016	2015
Holdingpalmaca C.A.	16,891,592	16,040,467
Alespalma S.A.	15,895,631	14,961,292
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	9,157,173	8,831,145
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.	121,218	
Italcol	3,250,000	3,250,000
Remacor S.A.	587,750	622,032
Productos Balanceados Coprobalan EMA	67,163	74,061
lmbioales S.A.	593.503	587,232
Prosetecnim Cia. Ltda.	3.757	34,239
Sociedad de Palmicultores de la Independencia		
Sopalin S.A.	313,967	153,087
Agrícola San Lorenzo Agri sanlo Cia. Ltda.	3,054	3,054
Serpalm a S.A.	39,121	133,079
Otros	419,228	392,580
Subtotal	47.343,158	45,082,268
Préstamos a personal clave de la gerencia (1)	76,065	142,175
Total	47.419, 223	45,224,443

(1) El Grupo ha otorgado préstamos a corto plazo a varios ejecutivos de su personal gerencial clave a tasas comparables con las tasas de interés promedio comercial.

29.3 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

Beneficios a corto plaw y total	1,836,224	2,812,096

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave es determinada con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

29.4 Otras transacciones con pru.·tes relacionadas- Un detalle de otras transacciones con partes relacionadas es como sigue:

	2016	2015
Servicios corporativos, intereses y otros		
Alespalma S.A.	449,678	844.353
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	290,919	862,566
Sociedad de Palmicultores de la Independencia		
Sopalin S.A.	87,825	65,68o
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.	117,544	118,805
Total	945,966	1,891,404

Las tasas de interés que cobró el Grupo en los años 2016 y 2015 fue en promedio del 5.72%.

Venta de inversiones en acciones:

	2016
Italcol	4,150,000

El valor correspondiente a la Venta de inversiones a ITALCOL corresponde al paquete accionado sobre la empresa Coprobalan EMA.

30. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de preparación de estos estados financieros no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración del Grupo pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

Luis Domínguez Ordoñez
Representante Legal

ber Luna
Gerente de Contabilidad
Kle