



**PROCESADORA NACIONAL DE  
ALIMENTOS C.A.  
PRONACA**

**ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

**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



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas y Junta de Directores

Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA

Quito, 23 de marzo del 2016

1. Hemos auditado los estados financieros separados que se acompañan de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA (en adelante "PRONACA o la Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2015 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

2. La Administración de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados 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.

### *Responsabilidad del auditor*

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros separados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA  
Quito, 23 de marzo del 2016

*Opinión*

4. En nuestra opinión, los estados financieros separados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA al 31 de diciembre del 2015 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 (NIIF).

*Otros asuntos*

5. 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 2015, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.
6. Los estados financieros de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 fueron auditados por otra firma de auditores, cuyo dictamen de auditoría, fechado 9 de marzo del 2015, expresó una opinión sin salvedades.

*PRICEWATERHOUSECOOPERS*

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

Celso Luiz Malimpensa  
Apoderado General  
No. de Licencia Profesional: 17-4649

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.**

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	33,291	42,173
Inversiones financieras	7	4,451	9,655
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	90,952	90,481
Inventarios	9	145,713	139,184
Activos biológicos	10	38,274	37,886
Impuestos por recuperar	22	5,474	8,977
Otros activos financieros		196	714
Otros activos	12	3,077	1,834
Activos clasificados como mantenidos para la venta	11	875	875
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>322,303</b>	<b>331,779</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones financieras	7	6,035	4,236
Inversiones en derechos fiduciarios	15	5,651	5,651
Activos biológicos	10	10,888	10,377
Inversiones en subsidiarias y asociadas	17	68,894	76,650
Propiedades, plantas y equipos	13	234,920	216,383
Propiedades de inversión	14	4,116	4,091
Activos intangibles	16	20,838	15,182
Otros activos financieros		1,593	2,994
Otros activos	12	5,011	3,495
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>357,946</b>	<b>339,059</b>
<b>Total de activos</b>		<b>680,249</b>	<b>670,838</b>

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



Luis Bakker Villacreses  
Presidente Ejecutivo



Juan Carlos Pitarque  
Vicepresidente de  
Finanzas y Planeación



Norma Negrete O.  
Gerente de Gestión  
Operacional



Alexandra Pullas  
Gerente de Contabilidad

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.**

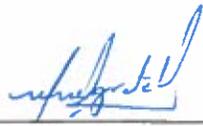
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

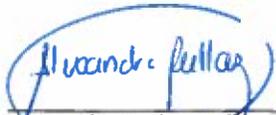
<u>Pasivos y Patrimonio</u>	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> <u>(Reestructurados</u> <u>Nota 2.2)</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	18	87,931	68,143
Titularización de flujos	19	1,909	9,861
Cuentas por pagar			
Proveedores	20	68,808	89,831
Otros pasivos financieros	21	434	819
Impuestos por pagar	22	2,836	3,752
Impuesto a la renta por pagar	22	-	5,661
Provisiones	24	1,583	1,246
Beneficios sociales	23	20,325	21,499
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>183,826</b>	<b>200,812</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	18	47,154	36,423
Titularización de flujos	19	909	2,818
Otros pasivos financieros	21	6	393
Obligaciones sociales	25	35,337	31,640
Impuesto a la renta diferido	22	2,414	2,515
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>85,820</b>	<b>73,789</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>269,646</b>	<b>274,601</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital pagado	26	348,506	328,006
Reserva legal		161	161
Resultados acumulados	27	61,936	68,070
<b>Total patrimonio</b>		<b>410,603</b>	<b>396,237</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>680,249</b>	<b>670,838</b>

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

  
Luis Bakker Villacreses  
Presidente Ejecutivo

  
Juan Carlos Pitarque  
Vicepresidente de  
Finanzas y Planeación

  
Norma Negrete O.  
Gerente de Gestión  
Operacional

  
Alexandra Pallas  
Gerente de Contabilidad

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.**

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

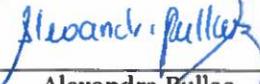
	<u>Nota</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u> (Reestructurados Nota 2.2)
Ingresos por ventas	28	988,082	940,926
Costo de productos vendidos	29	(787,531)	(741,288)
<b>Resultado bruto</b>		<b>200,551</b>	<b>199,638</b>
Gastos de venta	29	(99,536)	(86,860)
Gastos administrativos	29	(36,051)	(35,772)
Otros ingresos	32	4,500	596
Otras pérdidas	33	(3,375)	(3,860)
Otros gastos, netos		(2,839)	(137)
		(137,301)	(126,033)
<b>Utilidad operacional</b>		<b>63,250</b>	<b>73,605</b>
Ingresos financieros	31	2,485	2,217
Gastos financieros	30	(9,961)	(11,217)
<b>Utilidad antes del Impuesto a la Renta</b>		<b>55,774</b>	<b>64,605</b>
Impuesto a la Renta	22	(15,031)	(20,194)
<b>Utilidad neta del año</b>		<b>40,743</b>	<b>44,411</b>
Otros resultados integrales:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - (pérdidas) ganancias actuariales	25	(977)	(667)
<b>Utilidad integral del año</b>		<b>39,766</b>	<b>43,744</b>

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

  
Luis Bakker Villacreses  
Presidente Ejecutivo

  
Juan Carlos Pitarque  
Vicepresidente de  
Finanzas y Planeación

  
Norma Negrete O.  
Gerente de Gestión  
Operacional

  
Alexandra Pullas  
Gerente de Contabilidad

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.**

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	Capital social	Reservas Legal	Por aplicación inicial NIIF	Resultados acumulados		Total
				Otros resultados intermedios	Resultados acumulados	
Saldo al 1 de enero del 2014 (reestructurado - Nota 2.2)	280,000	61	52,957	-	30,375	363,493
Resolución de Junta General de Accionistas del 27 de marzo del 2014:						
Aprobación de Reserva Legal	-	3,376	-	-	(3,376)	-
Capitalización	48,006	(3,376)	(25,544)	-	(9,086)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(11,000)	(11,000)
Compensación de pérdidas	-	-	(27,413)	-	27,413	-
Utilidad integral del año	-	-	-	(667)	-44,411	-43,744
Saldo al 31 de diciembre del 2014	328,006	61	-	(667)	68,737	396,237
Resolución de Junta General de Accionistas del 17 de marzo del 2015:						
Aprobación de Reserva Legal	-	4,374	-	-	(4,374)	-
Capitalización	20,500	(4,374)	-	-	(16,126)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(25,400)	(25,400)
Utilidad integral del año	-	-	-	(977)	-40,743	-39,766
Saldo al 31 de diciembre del 2015	348,506	61	-	(1644)	63,580	410,603

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



**Luis Bakker Villacreses**  
Presidente Ejecutivo



**Juan Carlos Pitarque**  
Vicepresidente de Finanzas y Planeación



**Norma Negrete O.**  
Gerente de Gestión Operacional



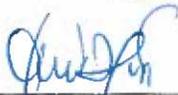
**Alexandra Pallas**  
Gerente de Contabilidad

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.**

**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

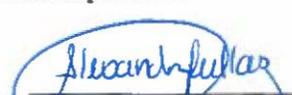
	Nota	2015	2014 Reestructurados Nota 2.2
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes del impuesto a la renta		55,774	64,605
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación propiedades plantas y equipos y propiedades de inversión	13 y 14	18,461	15,644
Amortización activos intangibles y otros activos	12 y 16	3,899	2,973
Bajas de propiedades, plantas y equipos y ajustes		(152)	(312)
Cambio en el valor razonable de activo biológico	10	(133)	-
Ganancia en activos clasificados como disponibles para la venta		-	(284)
Bajas de otros activos	12	128	183
Deterioro de inversiones en subsidiarias	17	2,709	3,860
Provisión para cuentas incobrables	8	(528)	(241)
Deterioro de otros activos		(29)	-
Participación de los trabajadores en las utilidades	23	9,819	11,283
Beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)	25	4,885	5,269
		<u>94,833</u>	<u>102,980</u>
Reclasificación de Ingresos por inversión (*)		(4,085)	-
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		57	(16,184)
Inventarios		(6,492)	(24,975)
Impuestos anticipados		3,503	3,231
Activos biológicos		(766)	(2,034)
Otros activos		(1,243)	570
Beneficios, obligaciones sociales y provisiones		(11,844)	(9,735)
Proveedores y otras cuentas por pagar		(21,023)	34,540
Impuestos por pagar		(1,994)	2,857
Efectivo generado por las actividades de operación		<u>50,946</u>	<u>91,250</u>
Impuesto a la Renta pagado		(20,692)	(15,000)
Intereses pagados		248	(227)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>30,502</u>	<u>76,023</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Inversiones financieras		3,405	(4,653)
Otros activos financieros		2,062	2,592
Dividendos recibidos de subsidiarias (*)		4,085	-
Otros activos		(4,039)	(3,335)
Inversiones en derechos fiduciarios		-	(919)
Inversiones en subsidiarias y asociadas		(1,048)	(10,896)
Adiciones activos clasificados como mantenidos para la venta		(30)	1,188
Adiciones de activo intangibles		(2,136)	(1,482)
Utilidad en venta de propiedades, plantas y equipos		626	824
Adiciones de propiedades, plantas y equipos		(36,547)	(34,445)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(33,622)</u>	<u>(51,126)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Obligaciones financieras contratadas		29,850	19,040
Obligaciones financieras pagadas		(9,440)	(27,382)
Otros pasivos financieros		(772)	(5,555)
Dividendos pagados		(25,400)	(11,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(5,762)</u>	<u>(24,897)</u>
(Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(8,882)	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		42,173	42,173
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>33,291</u>	<u>42,173</u>

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

  
Luis Bakker Villacreses  
Presidente Ejecutivo

  
Juan Carlos Pitarque  
Vicepresidente de  
Finanzas y Planeación

  
Norma Negrete O.  
Gerente de Gestión  
Operacional

  
Alexandra Pullas  
Gerente de Contabilidad

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### 1. OPERACIONES

Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA (en adelante "PRONACA" o la "Compañía") está constituida en la República del Ecuador, y su objeto principal es el desarrollo de actividades agropecuarias, especialmente las relacionadas con la avicultura, ganadería, porcicultura, acuicultura y pecuaria en general, en todas sus formas y etapas desde el aprovisionamiento de materia prima y producción hasta la comercialización.

PRONACA es una empresa procesadora y comercializadora de alimentos, que ha alcanzado el reconocimiento por la calidad de sus productos que provienen de los sectores cárnicos, agroindustrial y acuicultura.

Sus actividades tienen su soporte fundamental en las necesidades de sus consumidores y en el compromiso diario de sus colaboradores. La experiencia en el Ecuador, ha permitido extender sus fronteras con actividades productivas y comerciales hacia Perú y Estados Unidos a través de sus compañías subsidiarias.

Es una Compañía comprometida con el mejoramiento de la calidad de vida de sus consumidores, clientes y colaboradores. Trabaja todos los días en la elaboración de productos confiables, ofrece miles de fuentes de trabajo digno y apoya al desarrollo de las zonas rurales del país. PRONACA es una empresa ecuatoriana, que goza de confianza y aceptación dentro y fuera del país. Es una organización que contribuye a mejorar la productividad agrícola e industrial del Ecuador.

La estrategia PRONACA siempre ha estado orientada a satisfacer las necesidades de los consumidores. Por eso, ha diversificado el portafolio de productos para llegar a los hogares ecuatorianos con una amplia variedad de productos seguros y de calidad, garantizados por la marca PRONACA.

Los productos de PRONACA son el resultado de una permanente inversión en investigación y desarrollo. Esto ha permitido contar con más de 800 productos comercializados bajo 26 marcas y diversidad de presentaciones y tamaños, desarrollados para cada necesidad del consumidor.

PRONACA ha incursionado en otros mercados con exportaciones de vegetales en conserva y productos de mar y con internacionalización de actividades de producción, comercialización y distribución con marcas propias en Perú, Estados Unidos y Europa.

Las principales marcas que comercializa PRONACA son:

<u>Marca</u>	<u>Descripción</u>
Mr. Pollo	Marca insignia de Pronaca, que incluye productos de carne de pollo en diversas presentaciones, pesos y cortes.
Mr. Chanco	Incluye variedad de presentaciones de productos y cortes elaborados de la carne de cerdos de granjas de Pronaca.
Gustadina	Ofrece al consumidor un importante portafolio de productos culinarios para la alimentación diaria de la familia, como salsas, mermeladas, arroz, aceite, ajíes, aderezos, aliños y postres de primera calidad.
Mr. Cook	Lidera la categoría de alimentos pre cocinados y congelados.
Mr. Fish	Ofrece al consumidor una amplia variedad de pescados y mariscos.

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

<u>Marca</u>	<u>Descripción</u>
Plumrose y Fritz Rendidor	Ofrecen una variedad de embutidos, horneados y precocidos. Es la marca pionera del arroz de la Compañía.
Mr. Pavo	Ofrece una variedad de pavos enteros en diferentes rangos de peso y cortes en bandejas empacadas al vacío.
La Estancia	Gallina de campo seleccionada, que brinda el sabor tradicional a las deliciosas comidas típicas.
Pro-Can y Pro-Cat	Alimentos completos y balanceados para mascotas.
Inca	Ofrece pollitos bb de un día de nacidos. La primera empresa en Ecuador en realizar el proceso de incubación de manera tecnificada.
Liki	Un alimento natural que aporta nutrientes esenciales, fibra y proteínas que refuerza la alimentación de toda la familia para mantener una vida activa. Una propuesta innovadora, que no solo ofrece bebidas de calidad sino también salud y nutrición.

Adicionalmente, es una Compañía que distribuye soluciones agrícolas completas e innovadoras, que mejoran la productividad en el agro ecuatoriano, a través de canales de distribución eficientes y con personal altamente capacitado para brindar a sus clientes negocios sostenibles y rentables. Para esto cuenta con alianzas estratégicas con prestigiosas firmas internacionales con experiencia en la investigación y desarrollo.

Cabe resaltar que PRONACA no es únicamente comercializadora de productos para el agro, se preocupa de fomentar los cultivos a través de programas de integración de diversos cultivos tales como: arroz, maíz, soya, sorgo, entre otros, en los cuales, ofrece las diferentes alternativas de una amplia gama de productos a crédito contra cosecha. Finalmente, brinda asistencia al agricultor a través de las visitas y charlas técnicas de sus ingenieros de campo.

Las líneas de productos de exportación replican las prácticas productivas y estándares de calidad de los productos de consumo nacional, lo cual permite enviar lo mejor del Ecuador al mundo.

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el personal total de la Compañía alcanza 7,769 y 7,608 empleados, respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

#### **Aprobación de los estados financieros separados**

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2015 han sido emitidos con la autorización del Vicepresidente de Finanzas y Planeación, de fecha 18 de marzo del 2016, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

## **2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros separados.

## **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### **2.1 Bases de preparación de estados financieros separados**

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias (entidades que son consideradas de esta forma por ser entidades de cometido especial) 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, 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. 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.

A la fecha de emisión de estos estados financieros separados, 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.

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 1	Enmiendas sobre revelaciones relacionadas con materialidad, disgregación y subtotales, notas y Otros resultados integrales.	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos (activo biológico) y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interno y las referencias incluidas en el mismo.	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos mantenidos para la venta o para su distribución.	1 de enero 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de enero 2016
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28	Enmiendas a este grupo de Normas, que clarifican ciertos aspectos sobre la preparación y elaboración de estados financieros consolidados y acerca de la opción del método del valor patrimonial proporcional en entidades que no son entidades de inversión.	1 de enero 2016
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la Norma "Cuentas de diferimientos de actividades reguladas".	1 de enero 2016
NIIF 15	Publicación de la Norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta Norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de 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 Ajustes de saldos iniciales

La Administración de la Compañía con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros separados, ha efectuado la reclasificación en el año 2014, para presentar por separadas las ganancias actuariales dentro de los resultados integrales, de acuerdo a lo establecido en la NIC 19 (revisada), según se muestra en el siguiente detalle:

	<u>Saldo anterior</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>Saldo ajustado</u>
Utilidad neta del año	43,744	667	44,411
Otros resultados integrales	-	(667)	(667)

## **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### **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 primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

#### **2.4 Información financiera por segmentos**

Los ingresos ordinarios de la Compañía provienen de la venta de bienes alimenticios de consumo masivo, como cárnicos (carne de pollo, pavo, gallina, cerdos, res, embutidos, congelados), conservas, alimentos para mascotas, productos secos (huevo y arroz), insumos agrícolas, productos del mar y aves en pie.

La NIIF 8 requiere 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.

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

- Cárnicos- Esta categoría agrupa las líneas de Aves y Cerdos
- Valor Agregado - Agrupa las líneas de Embutidos, Congelados y Productos del Mar
- Secos- Agrupa las líneas de Arroz, Conservas, Huevo y la Universal.
- Nutrición Animal y Agrícola- Agrupa las líneas de Nutrición y Salud animal, Alimento para mascotas y Agrícola.

#### **2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye 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**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o 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 financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2015 y del 2014, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”, “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas” y “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

**Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** representados en el estado de situación financiera por inversiones en certificados de depósito a plazo. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

**Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas:** 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 en el corto plazo. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes.

**Préstamos y cuentas por cobrar:** representados en el estado de situación financiera principalmente por las cuentas por cobrar comerciales, a compañías relacionadas 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 cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

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

#### 2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

##### Reconocimiento -

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

##### Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; 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) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificará como disponible para la venta.

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

- b) Inversiones a valor 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 el estado de resultados integrales, en el periodo en el que se producen los referidos cambios.

El valor razonable de las inversiones se determina principalmente mediante los vectores de precios proporcionados diariamente por las Bolsas de Valores.

- c) Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos alimenticios en el curso normal de los negocios. Debido a que la Compañía concede créditos a sus clientes a un plazo de hasta 30 días, estas cuentas se mantienen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, menos la provisión por deterioro correspondiente.
  - (ii) Compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por préstamos y cobros de servicios prestados. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.  
  
Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no devengan intereses y se recuperan en el corto plazo.
  - (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por préstamos a empleados y a terceros, que se liquidan en el corto plazo. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado.
- d) Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Obligaciones financieras: Corresponden a préstamos que se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación como parte del saldo de esta cuenta.
  - (ii) Titularización de Flujos: Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado. Los costos atribuibles a la transacción que fueron significativos, forman parte del cargo financiero de estas obligaciones y que son amortizados durante el plazo de vigencia de las mismas. Los costos financieros devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro Gastos financieros en el período en que se devengan.

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

- (iii) Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días.

Los activos y pasivos se compensan solo cuando exista el derecho legal exigible a compensar, activos corrientes con pasivos corrientes y cuando los activos y pasivos se relacionen con el mismo beneficiario y/o acreedor.

#### **Deterioro de activos financieros**

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, la Administración ha estimado un porcentaje de deterioro para su cartera comercial (Ver nota 8).

#### **Baja de activos y pasivos financieros**

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si 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**

Son presentados al costo de producción o adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta. La Compañía, a fin de asegurar precios de las materias primas, contrata negociaciones a futuro las mismas que se incorporan en la factura de compra de la materia prima (costo).

### **2.8 Activos biológicos**

Los activos biológicos de la Compañía están conformados por las siguientes categorías:

Aves- Esta categoría de activos biológicos inicia con la crianza de la pollita importada (reproductora) que tiene una duración de 25 semanas y luego entra a una etapa de producción de huevos fértiles durante 40 semanas. Los huevos obtenidos pasan a la incubadora y en 21 días se transforman en pollito bebe de engorde. El pollo en pie tiene un período de crianza de 6 a 7 semanas, para luego ser transferido a la planta de faenamamiento o vendido como pollo en pie.

Los pavos tienen un período de crianza de 12 a 16 semanas.

## **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

**Cerdos** - Esta categoría de activos biológicos tiene 2 procesos productivos: cerdos reproductores que tienen una vida productiva de 2 años, tiempo en el que destetan (28 cerdos por hembra por año), y cerdos de engorde que se crían en 173 días para pasar al faenamamiento con un peso de 125 kg.

**Ganado** - Los activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año fueron valorados considerando el precio de venta por kilo de carne de un mercado activo, la edad y el peso del activo biológico. La valoración considera 2 grupos el ganado comercial y el hato puro.

**Plantaciones de teca** - Las plantaciones forestales se miden al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de la venta. El valor razonable se determina a partir de los precios de mercado de acuerdo con el informe de un perito independiente.

**Determinación del valor razonable** - Debido a que las aves son activos biológicos cuyo período de transformación biológica es corto (hasta 7 semanas en pollos y hasta 16 semanas en pavos), el valor razonable de los mismos en la etapa de crianza es similar a los costos incurridos por La Compañía durante dicha etapa, razón por la cual. La Compañía valora los referidos activos biológicos al costo, acogiéndose a lo establecido en La NIC 41. De forma periódica y al cierre de cada año, la Compañía compara el valor de sus aves, obtenido de acuerdo con el método del costo, con el precio de activos similares en mercados informales, con el propósito de confirmar que no existan variaciones significativas.

En el caso de los cerdos, los mismos presentan características distintivas respecto de los que se encuentran en los mercados informales de venta de carne de cerdo, razón por la cual, la Compañía considera que no existe un mercado activo con precios cotizados fiables que permitan medir sus activos biológicos a valor razonable. En razón de estas circunstancias, la Compañía valora estos activos biológicos al costo. De forma periódica y al cierre de cada año, la Compañía compara el valor de sus cerdos, obtenido de acuerdo al método del costo, con el valor del producto terminado del cerdo descontado a la tasa de rentabilidad de la línea de negocio y con el precio de activos biológicos (cerdos) similares en mercados informales, con el propósito de determinar si existen variaciones significativas.

El factor utilizado para determinar la clasificación de un activo biológico entre corriente y no corriente es el tiempo esperado de vida y de utilización del mismo. Si el período de vida y de utilización del activo biológico supera los 360 días el mismo es considerado como de largo plazo.

Los cerdos y aves reproductores son amortizados por la vida productiva esperada.

#### **2.9 Activos calificados como mantenidos para la venta**

Los activos corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

## **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### **2.10 Inversiones en subsidiarias y asociadas**

##### Subsidiarias:

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

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al método del costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 Activos no corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

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

##### Asociadas:

Son aquellas inversiones en las cuales PRONACA ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar 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 de situación financiera (no consolidado) al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación de la Compañía en los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro 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.

#### **2.11 Propiedades, plantas y equipos**

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

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

La depreciación de propiedades y equipos es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes registrados en este rubro o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios Administrativos	40
Edificios plantas industriales	30
Casas de Administradores de granjas	20
Galpones plataformas	20
Galpones mampostería	12-20
Galpones pisos	12
Galpones techos	8-12
Maquinaria y equipo avícola	5-12
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10

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

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos 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 requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

#### **2.12 Propiedades de inversión**

Representados por inmuebles que son mantenidos para generar rendimientos como resultado de su alquiler en el largo plazo o a través del incremento en su valor o ambas, y que no son ocupadas por la Compañía, se clasifican como Propiedades de inversión.

Las propiedades de inversión se reconocen inicialmente a su costo, incluyendo los costos de transacción relacionados y costo de endeudamiento. Los costos de endeudamiento incurridos con el fin de adquirir, construir o producir un activo calificado (un activo cuya construcción o producción demanda un período substancial de tiempo) son capitalizados como parte del costo del activo. Los costos de endeudamiento son capitalizados durante la fase de construcción del activo y cesa cuando el activo está sustancialmente finalizado, o se suspenden cuando la construcción es paralizada.

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

El valor en libros de las propiedades de inversión se castiga inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros del activo es mayor que el estimado de su valor recuperable.

## **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

#### **2.13 Activos intangibles**

##### **2.13.1 Marcas comerciales y licencias**

Las marcas comerciales y licencias adquiridas de terceros se muestran a su costo histórico; mientras que las adquiridas en combinaciones de negocios se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición. Debido a la ausencia de limitantes de naturaleza legal, regulatoria, contractual, económica o de mercado, se determinó una vida útil indefinida para las mismas.

##### **2.13.2 Plusvalía mercantil**

Representa el exceso entre el costo de adquisición respecto del valor razonable de la participación de PRONACA en los activos netos identificables de la ex compañía Comnaca.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para determinar la existencia de pérdidas por deterioro, el fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo, o grupo de unidades generadoras de efectivo, que se espera que se beneficien de la sinergia de la combinación. El fondo de comercio se controla al nivel de segmento operativo.

##### **2.13.3 Otros activos intangibles**

Tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (3 años).

#### **Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros**

Los activos sujetos a depreciación o amortización (Propiedades, plantas y equipos, Propiedades de inversión y activos intangibles con tiempo de vida útil finita) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

Para el caso de los activos intangibles de vida útil infinita se someten a pruebas de deterioro periódicamente.

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (Propiedades, plantas y equipos, Propiedades de inversión y activos intangibles con tiempo de vida útil finita).

#### **2.14 Inversiones en derechos fiduciarios**

Incluyen aportes efectuados a los fideicomisos, mismos que manejan los créditos con proveedores calificados de aves (agricultores locales que proveen a la Compañía con maíz). Son medidos al costo por los desembolsos realizados.

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### 2.15 Impuesto a la Renta corriente y diferido

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

##### Impuesto a la Renta corriente -

El cargo por Impuesto a la Renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del ejercicio en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% (2014: 22%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 10 puntos si las utilidades son reinvertidas 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 ejercicio 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. Si el Impuesto a la Renta causado es 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.

Durante el 2015 y 2014 la Compañía registró como Impuesto a la Renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% (2014: 22%) sobre las utilidades gravables.

##### Impuesto a la Renta diferido -

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

Los Impuestos a la Renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. Los saldos de Impuestos a la Renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe 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.

#### 2.16 Beneficios a los empleados

**Beneficios de corto plazo:** Se registran en un rubro específico o 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

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos o gastos de venta, en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.

- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

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

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.68% (2014: 8.68%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros 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 a resultados en el periodo que surgen.

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

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que han venido prestando sus servicios a la Compañía por 10 años o más.

#### 2.17 Arrendamientos

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

La Compañía como arrendataria.- Los activos mantenidos como arrendamientos financieros se reconocen como activos de la Compañía a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si este es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera como una obligación bajo arrendamiento financiero. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados.

## **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

Los arrendamientos operativos se cargan a resultados del año empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

#### **2.18 Provisiones corrientes**

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera, principalmente por beneficios sociales se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Las provisiones se miden por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión como motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

#### **2.19 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 pueda otorgar.

##### **2.19.1 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.

##### **2.19.2 Ingresos por dividendos e 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.

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual 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 importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

#### **2.20 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.

#### **2.21 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos a los Accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el período en el que los dividendos se aprueban por los Accionistas de la Compañía.

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### 2.22 Aportes para futuras capitalizaciones

Comprende los aportes de valores efectuados por los accionistas de la Compañía para futuras capitalizaciones.

#### 2.23 Reservas

##### Legal

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.

#### 2.24 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, según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011.

### 3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- Deterioro de Propiedades, plantas y equipos, propiedades de inversión y activos intangibles con vida útil finita:

Los activos sujetos a depreciación o amortización (Propiedades, plantas y equipos, Propiedades de inversión y activos intangibles con tiempo de vida útil finita), se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2015 y 2014 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de los activos no financieros antes mencionados.

- **Propiedades, plantas y equipos:** La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.
- **Provisiones por beneficios a empleados:** 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 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 por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportado 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.

- **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 (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.
- **Estimación del valor razonable:** La tabla siguiente analiza los instrumentos que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:
  - Nivel 1.- Precios en mercados de activos para activos o pasivos financieros.
  - Nivel 2.- Otra información excepto los precios en mercados incluidos en el nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (como precios) o indirectamente (derivados de precios).
  - Nivel 3.- Información para el activo o pasivo que no se basan en información de mercado observable.

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los activos y pasivos de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 y 2014 que son medidos a valor razonable son los siguientes:

	<u>Nivel 1</u> 2015	<u>Nivel 1</u> 2014
<b>Activos a valor razonable</b>		
<u>Inversiones Financieras</u>		
Bonos USB Financial Services INC.	983	3,176
Bonos Morgan Stanle y Private Managment	<u>2,153</u>	<u>2,392</u>
	<u>3,136</u>	<u>5,568</u>
<u>Activo Biológico</u>		
Plantaciones de Teca	<u>1,846</u>	<u>1,416</u>
<b>Total activos a valor razonable</b>	<u>4,982</u>	<u>6,984</u>

#### 4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Las actividades de la Compañía están expuestas a varios riesgos financieros, incluyendo riesgos de tasa de interés y de precios de materias primas (maíz y harina de soya). La Compañía gestiona estos riesgos con el objetivo de mitigar los efectos adversos de cambios impredecibles en los mercados financieros en su desempeño. La gestión de riesgos financieros está a cargo de la Vicepresidencia de Finanzas y Planeación conjuntamente con la Tesorería Corporativa de la Compañía la cual utiliza instrumentos financieros para manejar ciertas exposiciones. La Compañía no suscribe o negocia instrumentos financieros, entre los que se incluye los instrumentos financieros derivados, para fines especulativos.

La función de Vicepresidencia de Finanzas y Planeación conjuntamente con la Tesorería Corporativa reporta mensualmente al Comité de Gestión de Riesgo de Materias Primas de la Compañía, el cual es un ente independiente que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones al mismo.

##### 4.1 Análisis del valor en riesgo (VAR) – (No Auditados)

La medición del VAR estima la pérdida máxima por un período de tiempo a un determinado nivel de confianza. La metodología del VAR tiene un enfoque estadístico basado en la probabilidad de una pérdida tomando en cuenta la volatilidad del mercado, así como la diversificación del riesgo mediante el reconocimiento de posiciones de compensación y las correlaciones entre productos y mercados.

La metodología VAR que la Compañía emplea para calcular los números de riesgo anuales es la de simulaciones Monte Carlo con la cual determina la exposición potencial futura. El VAR de un año al 95% de confianza utilizado por la Compañía refleja que con una probabilidad del 95% la variable medida disminuirá frente al valor promedio en un monto no mayor del valor VAR calculado.

Para el año 2015, la Compañía aplicó la medición del VAR con 95% de confianza para determinar la utilidad bruta en riesgo y el flujo de caja en riesgo proveniente de la exposición a movimientos adversos en las principales materias primas. El VAR sin tomar en cuenta las posiciones de cobertura de la Compañía es

## **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

de US\$18.3 millones para la utilidad bruta y de US\$12.6 millones para el flujo de caja (2014: US\$14 millones y US\$17.6 millones respectivamente). Con el programa de coberturas el VAR disminuye a US\$12.6 millones para la utilidad bruta y a US\$9 millones para el flujo de caja (2014: US\$5.4 millones y US\$6.7 millones respectivamente).

#### **4.2 Gestión de riesgo de capital**

La Compañía administra su capital de tal manera que asegura el oportuno y eficiente aprovisionamiento de los flujos de fondos requeridos para su operación. Los lineamientos que hacen que la administración del capital de la Compañía sea más eficiente son:

- Maximizar los márgenes de la Compañía.
- Minimizar los riesgos a los cuales estará sometido el proceso de administración el capital financiero de la Compañía.
- Conseguir el menor costo de capital, entendiendo que este es una combinación de costos financieros y costo de patrimonio.
- Minimizar los riesgos a los que el capital de la Compañía estará sometido, para ello será necesario conseguir una proporción equilibrada entre el capital aportado por los socios y el endeudamiento
- Procurar un equilibrio entre las deudas de corto plazo y las de largo plazo, de tal manera que se eviten presiones financieras sobre el corto plazo.
- Mantener un nivel adecuado de liquidez de tal manera que siempre esté en capacidad de afrontar sus compromisos de pago.

#### **4.3 Riesgo del mercado**

Las actividades de la Compañía la exponen principalmente a riesgos financieros de tasas de interés. La Compañía utiliza varios instrumentos financieros derivados para manejar su exposición, incluyendo permutas de las tasas de interés y opciones de tasa de interés para mitigar el riesgo del aumento de las mismas.

#### **4.4 Gestión de riesgo en las tasas de interés**

La Compañía se encuentra expuesta a riesgos por movimientos en las tasas de interés debido a que:

- Toma dinero en préstamo a tasas de interés tanto fijas como variables.
- Invierte los excedentes de flujos de efectivo en instrumentos de inversión.

El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable, y por el uso de contratos de permuta de tasas de interés (SWAP) y contratos a futuro de tasas de interés. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y el apetito de riesgo definido; asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.

Respecto a las inversiones, de acuerdo a la política de inversiones, la Compañía actualmente invierte únicamente en instrumentos de renta fija, y de alta calidad crediticia, donde el impacto de las variaciones de la tasa de interés es mínimo, si se considera que los instrumentos se mantienen hasta el vencimiento de los mismos. En otras palabras, la estrategia es “*buy & hold*”.

## **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

Las exposiciones de la Compañía a las tasas de interés sobre los pasivos financieros se detallan en la siguiente sección de gestión de riesgo de liquidez de esta nota.

Las tasas de interés representan el costo del capital que la Compañía está obteniendo del mercado financiero. La Compañía financia sus actividades con fondos provenientes de su propia generación de flujo de caja, del mercado financiero nacional, de instituciones financieras internacionales privadas o multilaterales, otras opciones son las diferentes alternativas de conseguir financiamiento a través del mercado de capitales.

En cualquiera de estas opciones está inmerso el concepto del costo de fondos, este puede ser variable o fijo según el tipo de tasa a la que se haya negociado cada operación en particular.

Las operaciones crediticias que la Compañía ha contratado en el mercado financiero local normalmente se han negociado sobre la base de una tasa fija las de corto plazo, y en casos de operaciones de un tenor más largo tiene una variabilidad en función de la tasa referencial de Banco Central del Ecuador (BCE).

Las operaciones contratadas en instituciones internacionales, siempre han basado su costo en una tasa variable referencial internacional, normalmente LIBOR más un spread contractualmente pactado con el prestamista.

La Compañía, de acuerdo a la política conservadora, no toma posiciones en mercado para especular, al contrario minimiza los riesgos tratando de dejar la menor cantidad de posiciones abiertas que sea posible, para ello realiza un proceso de análisis en el cual se siguen los siguientes pasos:

- Identificar la posición real de riesgo de tasas de interés a la cual se ve enfrentada en casos particulares.
- Definir periódicamente (mensualmente) cuál es su posición de deuda y su relación de préstamos expuestos a tasas variables, no cubiertos.
- Determinar la estrategia de cobertura de tasas de interés variables que se aplicarán. En esta etapa se definirán los instrumentos de cobertura que se utilizarán para cubrir estas operaciones.
- Un último paso será la evaluación del mecanismo de registro contable y de control del instrumento aplicado.

Los instrumentos de cobertura de tasas de interés que se utilizan son:

- Techos, pisos
- Swaps y Opciones de swaps

#### **4.5 Contratos de permuta de tasas de interés**

De acuerdo a los contratos de permuta en las tasas de interés, la Compañía acuerda intercambiar la diferencia entre los importes de la tasa de interés fija y flotante calculados sobre los importes del capital notional acordado. Dichos contratos le permiten a la Compañía mitigar el riesgo de cambio en las tasas de interés sobre el valor razonable de las exposiciones de flujo de efectivo y deuda a interés fijo emitidos sobre la deuda a tasa de interés variable emitida. El valor razonable de las permutas de la tasa de interés al final del período sobre el que se informa se determina descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las curvas al final del período sobre el que se informa el riesgo de crédito inherente en el contrato, lo cual

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

se detalla más adelante. La tasa de interés promedio se basa en los saldos pendientes al final del período sobre el que se informa.

La Compañía ha definido que dentro de sus estrategias de manejo de riesgo de tasas de interés puede realizar contratos a través de los cuales logrará cambiar algunas de sus posiciones de deuda contratadas a tasa variable a una exposición de tasa fija (swaps). En otras palabras con un instrumento de este tipo la Compañía logrará eliminar el riesgo de tasas de interés, además que conseguirá asegurar fijar su gasto financiero eliminando la posibilidad de variaciones en su presupuesto.

Localmente no existe un mercado de coberturas desarrollado, por tanto la Compañía cotiza este tipo de operaciones en el exterior, esto implica que debe regirse a las normativas internacionales desarrolladas para participar en esos mercados, para ello debe proceder a la firma de una serie de contratos que le permitirán negociar este tipo de instrumentos en esos mercados.

Conforme lo mencionado en el párrafo anterior, la Compañía ha firmado un contrato ISDA (International Swaps Derivatives) por sus siglas en inglés, mismo que le ha permitido negociar y contratar con varias instituciones financieras internacionales.

#### 4.6 Vencimientos de préstamos

Los vencimientos de préstamos son como sigue:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
<b>2015</b>			
Préstamos bancarios locales	15,883	4,546	19,037
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	15,723	5,547	18,024
Titularización de cartera	1,909	909	-
Papel comercial	56,325	-	-
	<u>89,840</u>	<u>11,002</u>	<u>37,061</u>
<b>2014</b>			
Préstamos bancarios locales	2,487	1,710	596
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	18,543	10,547	23,570
Titularización de cartera	9,972	1,909	909
Papel comercial	47,002	-	-
	<u>78,004</u>	<u>14,166</u>	<u>25,075</u>

#### 4.7 Otros riesgos de precio de materias primas

La Compañía está expuesta a riesgos de precios de las materias primas que surgen de la necesidad de compra de: maíz, pasta de soya, aceite de palma, etc., para la producción de alimento balanceado.

La producción de alimentos de la Compañía requiere materias primas agrícolas como maíz y pasta de soya en volúmenes importantes. La Compañía busca protegerse de la volatilidad en precios de sus principales materias primas, maíz y pasta de soya, a través de una política de administración de riesgos disciplinada y

## **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

### **NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

claramente enfocada en estabilizar tanto el flujo de caja, como los márgenes brutos de la Compañía. La estrategia se basa en compras disciplinadas de instrumentos financieros tales como opciones, y futuros.

El manejo de riesgo de precio de materias primas es realizado conjuntamente por la Vicepresidencia de Finanzas y Planeación conjuntamente con la Tesorería Corporativa y el Negocio de Nutrición Animal cumpliendo con las políticas establecidas por el Comité de Riesgos. La exposición a este riesgo así como las acciones a seguir para mitigarlo son revisadas mensualmente por el Comité de Riesgo de precios de materias primas.

#### **4.8 Gestión del riesgo de liquidez**

La Vicepresidencia de Finanzas y Planeación es la encargada, a través de la Dirección de Tesorería, de la gestión de la liquidez. La Compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para la administración de la liquidez, el cual permite manejar adecuadamente los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y facilidades de préstamos adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo real y proyectado, y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La Compañía ha definido que para mitigar el riesgo de no disponer del flujo de fondos necesario para importar la materia prima que se requiere para alimentar a su activo biológico, debe mantener un fondo de reserva de liquidez en el exterior que garantice la posibilidad de mantener en marcha su negocio por al menos un mes de operaciones. Adicionalmente debe mantener habilitadas líneas de crédito con la banca local e internacional que le permitan en todo momento tener acceso a financiamiento de capital de trabajo. Para ello ha desarrollado con la mayoría de bancos de primera categoría del mercado financiero, facilidades de crédito que se encuentran vigentes y mantienen entregadas en su beneficio garantías reales (hipotecas y prendas).

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

**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:

	2015		2014	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	33,291	-	42,173	-
<b>Activos financieros medidos a valor razonable</b>				
Inversiones financieras	-	3,136	-	-
<b>Activos financieros mantenidas hasta su vencimiento</b>				
Inversiones financieras	4,451	2,899	9,655	4,236
Total Inversiones financieras	4,451	6,035	9,655	4,236
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	90,952	-	90,481	-
Otros activos financieros	196	1,593	714	2,994
Total activos financieros	128,890	7,628	143,023	7,230
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones financieras	87,931	47,154	68,143	36,423
Titularización de flujos	1,909	909	9,861	2,818
Cuentas por pagar a proveedores	68,808	-	89,831	-
Otros pasivos financieros	434	6	819	393
Total pasivos financieros	159,082	48,069	168,654	39,634

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos y debido a que los préstamos con instituciones financieras devengan intereses utilizando tasas de mercado.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre fueron los siguientes:

	2015	2014
Obligaciones financieras	135,085	104,566
Emisión de obligaciones	2,818	12,679
Documentos y cuentas por pagar proveedores	68,808	89,831
Pasivos por arrendamiento financiero	434	819
	207,145	207,895
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(33,291)	(42,173)
Deuda neta	173,854	165,722
Total patrimonio neto	410,603	396,237
Capital total	584,457	561,959
Ratio de apalancamiento	30%	29%

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Efectivo en caja	1,782	2,735
Depositos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	28,008	27,736
Certificados de depósito	3,001	6,022
Fondos de inversión	114	3,089
Fondos en fideicomisos	386	2,591
	<u>33,291</u>	<u>42,173</u>

**Caja general** - Constituyen cobranzas realizadas al cierre del período, las mismas que son depositadas en bancos el primer día hábil del siguiente año.

**Depósitos en Cuentas Corrientes en Bancos Locales y del Exterior** - Comprenden saldos de efectivo en bancos e incluye depósitos overnight por US\$5.2 millones (2014: US\$5.9 millones).

**Certificados de Depósito** - Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<u>Tipo de inversión</u>	Tasa promedio anual rendimiento %		Plazo de aproximado en días		31 de diciembre del	31 de diciembre del
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Banco de Guayaquil	6.0%	4.5%	5	31	3,001	3,011
Banco Internacional	-	5.0%	-	62	-	3,011
					<u>3,001</u>	<u>6,022</u>

**Fondos de inversión** - Corresponden a valores invertidos en los fondos de inversión "Fondo Real" y Fiducia, los cuales generan intereses a una tasa de interés nominal del 4.41% y 4.06% respectivamente (2014: 4.48% y 4.55%). Estos valores pueden ser convertidos en efectivo en un plazo máximo de 48 horas a solicitud de la Administradora.

**Fondos en Fideicomisos** - Tal como se explica más adelante en la Nota 37, la Compañía constituyó el "Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA. El objeto de este Fideicomiso es la titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro aportados por la Compañía. Los fondos en el Fideicomiso representan depósitos en cuentas corrientes locales en Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO, y en el Banco Central del Ecuador. Estos fondos son manejados de manera independiente por la administradora fiduciaria conforme los términos del contrato del fideicomiso.

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Un detalle de los fondos mantenidos en los fideicomisos es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depositos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	85	348
Certificados de depósito	252	1,593
Fondos de inversión	49	650
	<u>386</u>	<u>2,591</u>

**7. INVERSIONES FINANCIERAS**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Inversiones financieras mantenidas al costo amortizado:</u>		
Corriente	4,451	4,087
No corriente	2,899	4,236
<u>Inversiones financieras mantenidas a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas</u>		
Corriente	-	5,568
No corriente	3,136	-
	<u>10,486</u>	<u>13,891</u>

Inversiones Financieras mantenidas hasta su vencimiento:

Constituye un portafolio de inversión manejado por Sabadell, Morgan Stanley y UBS International Inc., cuya cartera incluye bonos emitidos por corporaciones del exterior con sede principalmente en Estados Unidos de América y otros países desarrollados. Dichos bonos tienen vencimientos hasta agosto del 2017 y generan intereses a una tasa efectiva promedio de 1.10% anual en el año 2015 (1.08% anual en el año 2014). Este portafolio fue comprado sobre su valor nominal. La prima pagada en la compra, está siendo amortizada en función del vencimiento de las inversiones. El ranking crediticio de las instituciones financieras que emiten estos bonos es entre "AAA" y "BBB". El plazo promedio del portafolio no excede los 4 años. Un detalle de los bonos es como sigue:

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

<u>Tipo de inversión</u>	Tasa promedio anual rendimiento %		Plazo aproximado en días		31 de diciembre del	31 de diciembre del
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Corriente</b>						
<u>Inversiones medidos al costo amortizado:</u>						
Sabadell (Lloyds Bank)	-	3.10%	-	426	-	900
Bonos UBS Financial Services Inc.	0.69%	1.47%	686	781	1,670	2,579
Bonos Morgan Stanley Private Management	0.78%	0.57%	449	508	2,700	515
Interés					81	93
					<u>4,451</u>	<u>4,087</u>
<b>No corriente</b>						
<u>Inversiones medidos al costo amortizado:</u>						
Bonos Morgan Stanley Private Management	-	0.79%	-	589	-	1,721
Bonos UBS Financial Services Inc.	1.65%	0.98%	912	817	2,346	2,515
Banco Sabadell	1.53%	0.00%	575	-	410	-
Cámbank exterior	-	-	-	-	143	-
					<u>2,899</u>	<u>4,236</u>

**Inversiones financieras a valor razonable a través de ganancias y pérdidas**

Un resumen de las inversiones financieras medidas a su valor razonable es como sigue:

<u>Tipo de inversión</u>	Tasa promedio anual rendimiento %		Tasa aproximado en días		<u>2015</u>	<u>2014</u>
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>		
<u>Inversiones medidos al valor razonable - Corriente:</u>						
Bonos UBS Financial Services Inc.	-	-	-	-	30	3,176
Bonos Morgan Stanley Private Management	-	2.70%	-	-	30	2,392
<u>Inversiones medidos al valor razonable - No corriente:</u>						
Bonos UBS Financial Services Inc.	-	-	-	-	-	983
Bonos Morgan Stanley Private Management	1.31%	-	-	30	-	-
					<u>2,153</u>	<u>5,568</u>
					<u>3,136</u>	<u>5,568</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

**8. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Cientes locales	79,234	83,568
Cientes del exterior	19	25
Proveedores calificados de aves	11,548	9,431
Compañías relacionadas	<u>3,682</u>	<u>1,516</u>
	94,483	94,540
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(3,531)</u>	<u>(4,059)</u>
Total	<u><u>90,952</u></u>	<u><u>90,481</u></u>

**Cientes Locales** - Los períodos de crédito promedio sobre ventas por los años 2015 y 2014 fueron de 33 y 35 días respectivamente. La tasa de descuento por pronto pago aplicada en los dos períodos fue del 7.33% anual.

La Compañía utiliza un sistema de calificación de crédito para definir los límites de crédito a entregarse a los clientes. Aproximadamente, el 90% de las cuentas por cobrar comerciales no están vencidas o deterioradas y tienen la mejor calificación de crédito atribuible. Para ciertos clientes, la Compañía solicita como colateral, la entrega de hipotecas de bienes para garantizar la recuperación del crédito.

**Concentración de la cartera** - El saldo de cuentas comerciales por cobrar al 31 de diciembre del 2015 y 2014, se concentra en cartera de autoservicios que representa el 29% y 27% respectivamente del total de la cartera, el Macrocanal de Distribución NP 11% y el 10%, Macrocanal Food Service que representa el 10% en cada año y el Macrocanal DZs que representa 9% en cada año.

El riesgo de concentración de cartera se concentra en los siguientes clientes:

	<u>2015</u>	<u>%</u>	<u>2014</u>	<u>%</u>
Corporación Favorita C.A. – SUPERMAXI	14,385	16%	15,276	17%
Macro Canal Distribución NP	10,376	11%	9,784	11%
Macro Canal Food Service	9,091	10%	9,093	10%
Macro Canal DZs	8,080	9%	8,358	9%
Corporación El Rosado S.A. - Mi Comisariato	6,947	8%	5,162	6%
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	3,839	4%	2,946	3%
Mega Santa María S.C.C.	1,682	2%	1,197	1%
Green Land S.A.	2,729	3%	2,847	3%
Otros	<u>33,823</u>	<u>37%</u>	<u>35,818</u>	<u>40%</u>
	<u><u>90,952</u></u>	<u><u>100%</u></u>	<u><u>90,481</u></u>	<u><u>100%</u></u>

**Derecho de cobro cedido a Fideicomisos** - Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$11.5 millones y US\$12.2 millones respectivamente de cartera cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA, entidad de

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

propósito específico constituida para la titularización de los flujos de efectivo futuros que generará la mencionada cartera.

El derecho de cobro del Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Pronaca, constituye el 80% de las ventas de Corporación Favorita. Como resultado de esta transacción, la Compañía mantiene registradas las cuentas por cobrar de los clientes cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso y ha reconocido el efectivo recibido de la venta de los títulos valores como préstamos (Ver Nota 19).

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fideicomiso Segunda titularización de Flujos - PRONACA	<u>11,508</u>	<u>12,221</u>
	<u>11,508</u>	<u>12,221</u>

**Proveedores calificados de aves** - Las cuentas por cobrar proveedores calificados de aves incluyen saldos por cobrar netos de saldos por pagar con avicultores y agricultores, con los cuales se ha suscrito convenios de compra de productos avícolas (pollos). La Compañía se compromete a entregar asistencia técnica e insumos para su cultivo y producción y, a su vez, a comprarles la producción que éstos generen.

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales por líneas de negocio es como sigue:

<b>Nutrición Animal y Agrícola</b>	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Por vencer	16,843	56%	16,221	54%
Hasta 45 días	6,719	22%	8,839	29%
45 a 180 días	2,495	8%	4,008	13%
Más de 180	<u>4,140</u>	14%	<u>1,112</u>	4%
	30,197		30,180	
(-) Provisión incobrables	<u>(1,197)</u>		<u>(1,537)</u>	
	<u>29,000</u>		<u>28,643</u>	

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Cárnicos</u>	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Por vencer	33,012	64%	35,409	66%
Hasta 45 días	17,024	33%	16,744	31%
45 a 180 días	-	0%	-	0%
Más de 180	<u>1,905</u>	3%	<u>1,436</u>	3%
	51,941		53,589	
(-) Provisión incobrables	<u>(2,334)</u>		<u>(2,522)</u>	
	<u>49,607</u>		<u>51,067</u>	
<u>Otras líneas de negocio</u>	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
Por vencer	11,506	93%	9,996	93%
Hasta 45 días	370	3%	273	3%
45 a 180 días	102	1%	253	2%
Más de 180	<u>367</u>	3%	<u>249</u>	2%
	12,345		10,771	
(-) Provisión incobrables	<u>-</u>		<u>-</u>	
	<u>12,345</u>		<u>10,771</u>	

La provisión de cuentas incobrables cubre la cartera en proceso de cobranza legal y la cartera con saldos con una antigüedad de más de 180 días debido a que, por experiencias anteriores, las cuentas por cobrar vencidas por más de 180 días son de difícil recuperación. Adicionalmente, la Compañía realiza un análisis pormenorizado de cobrabilidad de los saldos de proveedores calificados de aves, sin considerar únicamente su vencimiento.

**Cambios en la Provisión para Cuentas Dudosas** - Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al inicio del año	4,059	4,300
Provisión por deterioro cargado a resultados	72	-
Baja de cartera	<u>(600)</u>	<u>(241)</u>
Saldo al final del año	<u>3,531</u>	<u>4,059</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

**9. INVENTARIOS**

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Productos terminados	36,147	35,951
Materias primas y materiales	87,430	74,233
Inventarios en tránsito	12,526	21,475
Repuestos y otros	8,154	6,422
Productos en proceso	1,456	1,103
Saldo al final del año	<u>145,713</u>	<u>139,184</u>

**Materia prima y materiales** - Incluye inventarios de maíz y soya que constituyen las principales materias primas para el negocio de la Compañía.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Maíz	27,009	23,084
Soya	11,731	9,080
Arroz	12,369	9,814
Trigo	8,134	6,707
Otros	28,187	25,548
Saldo al final del año	<u>87,430</u>	<u>74,233</u>

Durante los años 2015 y 2014, los costos de los inventarios reconocidos como costos y gastos fueron de US\$566,764 y US\$533,074 mil, respectivamente.

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

**10. ACTIVOS BIOLÓGICOS**

Un resumen de los activos biológicos es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Corrientes:</u></b>		
Aves reproductoras	11,707	11,632
Aves de engorde	4,598	4,918
Aves de postura	2,682	2,622
Incubación	1,380	1,528
Pavos	1,741	1,078
Cerdos de engorde	14,888	14,978
Ganado	1,278	1,128
Semillas	-	2
Saldo al final del año	<u>38,274</u>	<u>37,886</u>
<b><u>No Corrientes:</u></b>		
Cerdos reproductores	8,387	8,279
Ganado	632	644
Plantaciones de teca	1,846	1,416
Otros	23	38
Saldo al final del año	<u>10,888</u>	<u>10,377</u>

Los movimientos del activo biológico fueron como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al comienzo del año	48,263	46,229
Compra de pollitos y pavos Bebe	21,573	21,628
Compra de alimento, vacunas y otros	199,330	203,402
Amortización de reproductoras y mortalidad	(16,272)	(18,727)
Cambio en el valor razonable	133	-
Ventas y transferencia	<u>(203,865)</u>	<u>(204,269)</u>
Saldo al final del año	<u>49,162</u>	<u>48,263</u>

Para la determinación del valor razonable se hicieron las siguientes consideraciones:

**Aves** - Al ser una categoría de activos biológicos que tienen un período de crianza menor que un año (entre 40 y 60 días aproximadamente), la Compañía ha considerado que el valor razonable de estos activos equivale a los costos y gastos acumulados en la crianza de estos animales, por tanto no se registró ninguna ganancia ni pérdida por la actualización a valor razonable de estos activos. El costo representa la acumulación de gastos durante el período de crianza, (alimento, pollito bb, vacunas, medicinas, gastos y costos indirectos de producción).

Adicionalmente, la Compañía compara que el valor de los activos biológicos llevados al costo, por su corto período de transformación biológica, sea similar al precio menos los costos de transporte en mercados informales, debido a que no existe un mercado activo y que el principal actor del actual mercado es la Compañía, con el propósito de confirmar que el modelo del costo sigue siendo apropiado para la medición de estos activos.

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

**Cerdos de engorde** - Estos activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año son valorados a los costos y gastos acumulados en la etapa de crianza y engorde, los mismos que se asemejan al valor razonable que se obtiene considerando el precio de venta final del producto (kilo de carne), la edad y el peso del activo biológico y descontado dicho valor a una tasa que equivale al porcentaje de rendimiento esperado de la línea o negocio, la tasa de descuento aplicada por la Compañía en esta estimación fue del 13%. Este ejercicio fue realizado debido a que la Compañía es el único actor comprable del mercado de cerdos en el país. El precio de venta de kilo de carne fue de US\$2.47 y US\$2.46 para los años 2015 y 2014, respectivamente.

Los movimientos de los cerdos de engorde y reproductores fueron como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos al comienzo del año	23,257	22,414
Compra de alimento, vacunas y CIF	64,222	63,623
Amortización	(2,038)	(1,726)
Mortalidad	(301)	(274)
Ventas y transferencia	<u>(61,865)</u>	<u>(60,780)</u>
Saldo al final del año	<u>23,275</u>	<u>23,257</u>

**Ganado** - Los activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año fueron valorados considerando el precio de venta por kilo de carne de un mercado activo, la edad y el peso del activo biológico. La valoración considera 2 grupos: el ganado comercial y el hato puro. El precio del mercado activo para el ganado comercial es de US\$1.91 y para el ganado puro US\$5 el kilo, dando un mix de US\$2.02 por kilo.

**Plantaciones de teca** - La plantaciones se cultivan en una superficie de 219 hectáreas y contiene una población de árboles maderables de una edad con un promedio ponderado de aproximadamente de 14 años al 31 de diciembre del 2015. El desarrollo de la plantación, hasta su explotación comercial se estima en 20 años.

**11. ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA**

Un resumen de activos clasificados como mantenidos para la venta es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Terrenos	81	81
Edificios e Instalaciones	497	497
Maquinaria y equipo	291	291
Muebles y equipo de computo	<u>6</u>	<u>6</u>
Saldo al final del año	<u>875</u>	<u>875</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El movimiento de los activos clasificados como mantenidos para la venta fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldos neto al comienzo del año	875	1,779
Adquisiciones	30	-
Deterioro	(30)	-
Ventas y/o retiros	-	(904)
Saldo al final del año	<u>875</u>	<u>875</u>

**12. OTROS ACTIVOS**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Corrientes:</u></b>		
Pagos anticipados	-	7
Cuentas por cobrar a empleados	618	500
Cuentas por cobrar transportistas - contratistas	46	47
Fondos en garantía	129	122
Seguros	1,011	512
Otras cuentas por cobrar	1,273	646
Saldo al final del año	<u>3,077</u>	<u>1,834</u>
<b><u>No corrientes:</u></b>		
Equipo Avícola	4,995	3,441
Otros	16	54
Saldo al final del año	<u>5,011</u>	<u>3,495</u>

Los movimientos de otros activos no corrientes es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al comienzo del año	3,495	1,831
Adiciones (Compras)	4,039	3,335
Amortización	(2,333)	(2,039)
Ventas Bajas	(128)	(183)
Deterioro	(38)	-
Reclasificación	(24)	551
Saldo al final del año	<u>5,011</u>	<u>3,495</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

**13. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS**

	Terrenos	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo agrícola	Vehículos, muebles, equipo de computo y otros	Propiedades en construcción	Activos en tránsito	Total
<b>Al 1 de enero del 2014</b>							
Costo	36,172	129,881	135,010	18,790	31,316	6,597	357,766
Depreciación acumulada	-	(67,811)	(76,104)	(13,377)	-	-	(157,382)
<b>Valor en libros</b>	<b>36,172</b>	<b>62,070</b>	<b>58,816</b>	<b>5,413</b>	<b>31,316</b>	<b>6,597</b>	<b>200,384</b>
<b>Movimientos 2014</b>							
Adiciones	611	1,330	1,112	724	20,875	9,793	34,445
Arrendamiento financiero	-	-	-	505	-	-	505
Bajas	(453)	(230)	(763)	(1,214)	-	-	(2,650)
Reclasificaciones	(1,005)	(130)	45	(2)	(1,761)	(299)	(3,152)
Transferencias	-	16,010	15,396	150	(18,622)	(12,934)	-
Depreciación	-	(6,195)	(7,593)	(1,729)	-	-	(15,517)
Bajas de depreciación	-	361	677	1,100	-	-	2,138
Reclasificaciones de depreciación	-	260	(33)	3	-	-	230
<b>Valor en libros al 31 de diciembre del 2014</b>	<b>35,325</b>	<b>73,486</b>	<b>67,657</b>	<b>4,950</b>	<b>31,808</b>	<b>3,157</b>	<b>216,383</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2014</b>							
Costo	35,325	146,871	150,800	18,953	31,808	3,157	386,914
Depreciación acumulada	-	(73,385)	(83,143)	(14,003)	-	-	(170,531)
<b>Valor en libros</b>	<b>35,325</b>	<b>73,486</b>	<b>67,657</b>	<b>4,950</b>	<b>31,808</b>	<b>3,157</b>	<b>216,383</b>
<b>Movimientos 2015</b>							
Adiciones (1)	-	45	2,543	1,232	24,932	7,795	36,547
Bajas	-	(63)	(462)	(971)	(403)	(9)	(1,908)
Reclasificaciones propiedad inversión	-	-	-	(9)	(151)	-	(160)
Reclasificaciones a otras cuentas	583	(86)	23	128	-	302	950
Transferencias	-	6,321	10,172	1,089	(14,515)	(3,067)	-
Bajas de depreciación	-	47	420	967	-	-	1,434
Depreciación	-	(6,589)	(9,954)	(1,783)	-	-	(18,326)
<b>Valor en libros al 31 de diciembre del 2015</b>	<b>35,908</b>	<b>73,161</b>	<b>70,399</b>	<b>5,603</b>	<b>41,671</b>	<b>8,178</b>	<b>234,920</b>
<b>Al 31 de diciembre del 2015</b>							
Costo	35,908	153,088	163,076	20,422	41,671	8,178	423,343
Depreciación acumulada	-	(79,927)	(92,677)	(14,819)	-	-	(187,423)
<b>Valor en libros</b>	<b>35,908</b>	<b>73,161</b>	<b>70,399</b>	<b>5,603</b>	<b>41,671</b>	<b>8,178</b>	<b>234,920</b>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Las principales adiciones realizadas durante el año 2015 corresponde a: i) planta platos preparados y hamburguesas por US\$2.7 millones, ii) mampostería galpones por US\$1.2 millones y iii) adquisición nueva maquinaria por US\$8.9 millones.

**Activos en Garantía** - Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, ciertas propiedades, plantas y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía por US\$178 millones y US\$178.2 millones, respectivamente. Las propiedades, plantas y equipo respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas abiertas y prendas industriales. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos.

Un resumen de los activos en garantía es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Hipoteca abierta	135,195	127,710
Hipoteca industrial	<u>60,343</u>	<u>50,517</u>
	<u>195,538</u>	<u>178,227</u>

Las hipotecas constituidas son abiertas sobre edificios e instalaciones el valor registrado como hipoteca corresponde al valor del avalúo del bien.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

14. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	Terrenos en propiedad	Edificios, Galpones e Instalaciones	Maquinaria y Equipo Agrícola	Muebles, equipo computación	Total
Al 31 de diciembre del 2013					
Costo Histórico	707	553	201	58	1,519
Depreciación acumulada	-	(42)	(5)	(34)	(81)
Valor en libros al 1 de enero del 2014	707	511	196	24	1,438
Movimientos 2014					
Reclasificación de activo fijo	1,542	1,247	216	5	3,010
Reclasificaciones de depreciación	-	(260)	33	(3)	(230)
Depreciación	-	(25)	(102)	-	(127)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2014	2,249	1,473	343	26	4,091
Al 31 de diciembre del 2014					
Costo Histórico	2,249	1,800	417	63	4,529
Depreciación acumulada	-	(327)	(74)	(37)	(438)
Valor en libros	2,249	1,473	343	26	4,091
Movimientos 2015					
Reclasificación de activo fijo	-	106	45	9	160
Depreciación	-	(95)	(35)	(5)	(135)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	2,249	1,484	353	30	4,116
Al 31 de diciembre del 2015					
Costo Histórico	2,249	1,906	462	72	4,689
Depreciación acumulada	-	(422)	(109)	(42)	(573)
Valor en libros	2,249	1,484	353	30	4,116

Valor razonable

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, las propiedades de inversión se valoran a su costo menos depreciación acumulada, sin embargo de acuerdo con lo requerido por la NIC 40, se debe divulgar el valor razonable de las mismas. 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:

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

Al 31 de diciembre del 2015 el valor razonable de los terrenos registrados en propiedades de inversión asciende a aproximadamente US\$3. 3 millones bajo lineamientos del Nivel 2.

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

El nivel 2 usado para determinar el valor razonable de terrenos se basó en los precios de venta comparables a terrenos cercanos a los de la Compañía. El dato más relevante se basa en el precio por m2 del terreno.

#### 15. INVERSIONES EN DERECHOS FIDUCIARIOS

Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fideicomiso Agroinversiones Uno y Dos	<u>5,651</u>	<u>5,651</u>
	<u>5,651</u>	<u>5,651</u>

Los Fideicomiso fueron creados para entregar préstamo a los productores con los que PRONACA haya suscrito contratos para la compra de sus cosechas (maíz).

#### 16. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Marca Plumrose	11,130	11,130
Marca Inca	4,521	-
Plusvalía Comnaca	755	755
Software	<u>4,432</u>	<u>3,297</u>
Saldo al final del año	<u>20,838</u>	<u>15,182</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

El movimiento de los activos intangibles fue como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo inicial	15,182	14,717
Adiciones	2,136	1,482
Amortización	(1,566)	(934)
Reclasificación	(1) 5,086	(83)
Saldo al final	<u>20,838</u>	<u>15,182</u>

**Marca Plumrose** - Este activo intangible surge como resultado de la compra en el año 2004 de la compañía Ecuadasa S.A. Desde la fecha de adquisición dicha marca ha ganado valor y presencia en el mercado ecuatoriano, lo cual se puede evidenciar en el incremento constante que ha tenido esta línea de negocio. Durante los años 2015 y 2014, el total de ventas de esta línea de negocio fueron de US\$85.4 millones y US\$80.1 millones, respectivamente, lo que representa un crecimiento con relación al año anterior del 6.58%

**Plusvalía Mercantil adquisición de la compañía Comnaca** - Los productos Gustadina de la ex compañía Comnaca han ganado importante valor y presencia en el mercado ecuatoriano, lo cual se puede medir en el incremento constante que ha tenido esta línea de negocio. Durante los años 2015 y 2014, el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$20.8 millones y US\$22.2 millones.

**Marca Inca** - El 15 de noviembre del 2014, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de la compañía Incubadora Nacional Inca C.A. por un monto aproximado de US\$9,599. El principal negocio de la adquirida es la incubación de huevo fértil y venta de pollito de un día. La marca Inca es muy reconocida por los avicultores locales por su calidad de pollito bb. Durante el año 2015, el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$13.6 mil.

- (1) Durante el año 2014 la Compañía adquirió el 99.99% de las acciones de Incubadora Nacional C.A. INCA a un valor nominal de US\$9,599 y un precio por acción equivalente de US\$4.79 y un activo por marcas de US\$5,086, mismo que se presenta como activo intangible.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para determinar la existencia o no de pérdidas por deterioro, la plusvalía mercantil y las marcas se asignan a cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupo de unidades generadoras de efectivo, que se esperan se beneficien de la sinergia de la combinación y/o adquisición. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la estimación del valor de recuperación de las unidades generadoras de efectivo identificadas, se realizó a través de su uso, utilizando el enfoque de ingresos. El valor en uso se determinó al descontar flujos futuros de efectivo generados por el uso continuo de las unidades generadoras de efectivo, utilizando entre otros, los siguientes supuestos claves para el año 2015:

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

	<u>Marca Plumrose</u>	<u>Marca Inca</u>	<u>Plusvalía Comnaca</u>
Margen bruto (i)	30%	-	29%
Tasa de participación (ii)	60%	73%	15%
Tasa de crecimiento (iii)	3.38%	7.70%	3.38%
Tasa de descuento (iv)	12.75%	14.33%	12.75%

- (i) Margen bruto proyectado.
  - (ii) Promedio de participación en ventas dentro de la unidad generadora de efectivo
  - (iii) Tasa de crecimiento promedio ponderada utilizada para extrapolar los flujos.
  - (iv) Tasa de descuento antes de impuestos.
- La determinación de los flujos de efectivo se basó en las proyecciones financieras aprobadas por la Administración para un periodo de 6 años y son dependientes de las tasas esperadas de crecimiento del volumen en la industria en la que la Compañía opera.
  - El volumen de ventas es la tasa promedio de crecimiento a lo largo del período de 6 años de proyección. Se basa en el desempeño y expectativas de la administración de la evolución del mercado.
  - El precio de venta es la tasa promedio de crecimiento a lo largo del período de 6 años de proyección. Se basa en tendencias actuales de la industria e incluye proyecciones de inflación.

Como resultado de las pruebas anuales de deterioro, la Compañía no reconoció pérdidas por deterioro en los años terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

**17. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

Un detalle de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

<u>Razón Social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital Dic. - 2015 y 2014</u>	<u>Al 31 de diciembre</u>	
		<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Subsidiaria</u>			
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A	99.99%	35,363	35,363
Tesalia Corporation TC	99.99%	10,385	10,385
Agrovalencia	99.99%	5,596	5,196
Inmobiliaria Los Granados - Inmogra	99.99%	12,082	11,957
Acuespecies (3)	99.99%	159	2,090
Florpaper	99.99%	796	796
Incubadora Nacional de Alimentos C.A. INCA (1)	99.99%	4,513	9,469
<u>Asociada</u>			
Mardex (2)	-	-	1,394
Total		68,894	76,650

- (1) Durante el año 2014 la Compañía adquirió el 100% de las acciones de Incubadora Nacional C.A. INCA a un valor nominal de \$9,599 mil un intangible por marcas de US\$5,086 mil, mismo que se presenta como activo intangible.
- (2) Durante el año 2015, la Compañía reconoció un deterioro de US\$255 mil y recibió una compensación de US\$1,139 por venta de la referida inversión.
- (3) Durante el año 2015, la Compañía reconoció un deterioro por US\$1,916 mil debido a que su subsidiaria se encuentra sin operación y se ha desprendido de gran parte de sus activos.

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Los movimientos de inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	Banco	Monero	Tesalia	Inca	Agrovalencia	Mardex	Acuespeques	Flomapel	Pronacasas	Total
Saldo al 1 de enero del 2014	35,363	11,869	10,385	-	4,696	2,780	2,075	796	255	68,210
Aportes en efectivo	-	88	-	-	500	-	15	-	824	1,427
Retorno de inversiones	-	-	-	-	-	(1,386)	-	-	(1,079)	(2,465)
Adquisiciones de acciones	-	-	-	9,469	-	-	-	-	-	9,469
Saldo al 31 de diciembre 2014	35,363	11,957	10,385	9,469	5,196	1,394	2,090	796	-	76,650
Aportes en efectivo	-	125	-	-	400	-	(15)	-	538	1,048
Retorno de inversiones	-	-	-	-	-	(255)	(1916)	-	(538)	(2,709)
Otros ajustes	-	-	-	130	-	-	-	-	-	130
Reclasificación	-	-	-	(5,086)	-	(1,139)	-	-	-	(6,225)
Saldo al 31 de diciembre 2015	35,363	12,082	10,385	4,513	5,596	-	159	796	-	68,894

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Un detalle de la actividad económica y porcentaje de participación en las subsidiarias es como sigue:

<u>Nombre de la subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>	<u>Proporción de participación accionaria poder de voto</u>	
			2015	2014
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Producción y exportación de palmito y alcachofa.	Ecuador	99.99%	99.99%
Tesalia Corporation TC	Compra y venta de acciones. Dueña del 95% de Pronaca Colombia C.A.	Panamá	99.99%	99.99%
Pronaca SAS	Comercialización de productos terminados	Colombia	99.99%	99.99%
Mardex Mariscos de Exportación S.A.	Compra, procesamiento y empaque de productos del mar en presentaciones frescos y congelados	Ecuador	-	50%
Inmobiliaria los Granados S.A. INMOGRA	Inversiones en bienes raíces	Ecuador	99.99%	99.99%
Agrovalencia C.A.	Producción de carne de cerdo	Ecuador	99.99%	99.99%
Acuespecies S.A.	Producción de camarón	Ecuador	99.99%	99.99%
Florpaper S.A.	Producción de camarón	Ecuador	99.99%	99.99%
Incubadora Nacional de Alimentos INCA	Incubación de huevos y comercialización de pollitos bb	Ecuador	99.99%	99.99%

**18. OBLIGACIONES FINANCIERAS**

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Garantizados - al costo amortizado:</u></b>		
Préstamos bancarios locales	38,936	4,732
Préstamos bancarios del exterior	39,114	52,370
Papel comercial	56,325	47,002
Interés por pagar	<u>710</u>	<u>462</u>
Total	<u>135,085</u>	<u>104,566</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Institución	Tasa de interés anual	Plazo en meses	2015		2014	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Banco Bolivariano (2)	8.83%	6	6,000	-	-	-
Banco Citibank (2)	5.74%	72	1,567	7,050	1,710	2,307
Banco Guayaquil (2)	7.90%	85	1,152	8,272	-	-
Papel Comercial (3)			56,325	-	47,002	-
Banco Pichincha (2)	8.95%	128	260	1,740	715	-
Banco Pichincha (2)	8.92%	128	158	1,305	-	-
Banco Pichincha (2)	8.95%	12	5,000	-	-	-
Corporación Andina de Fomento(1.2)	4.90%	6	5,000	-	3,750	-
Banco Internacional (2)	9.02%	60	1,215	5,217	-	-
Banco Mundial (1.1)	7.19%	92	4,167	17,708	13,125	26,875
Banco Mundial (1.1)	7.60%	3	5,000	-	-	-
Corporación Interamericana de Inversiones (1.3)	5.63%	97	1,377	5,862	1,379	7,241
Intereses			710	-	462	-
			<u>87,931</u>	<u>47,154</u>	<u>68,143</u>	<u>36,423</u>

**Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:**

<u>Años</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2016	-	12,256
2017	10,092	6,142
2018	10,356	5,546
2019	10,642	5,546
2020	10,462	5,546
2021	4,066	1,387
2022	1,536	-
	<u>47,154</u>	<u>36,423</u>

**(1) Préstamos con organismos multilaterales del exterior-** La Compañía contrató obligaciones con organismos multilaterales del exterior, a una tasa de interés promedio anual del 5.93% (2014: 6.64%) y vencimientos hasta marzo del 2021. Los préstamos con organismos multilaterales incluyen:

**(1.1) Obligaciones por pagar a la International Finance Corporation.-** Con fecha julio 2008 y agosto del 2013 la Compañía suscribió acuerdos de créditos con el Internacional Finance Corporation - IFC cuya línea de crédito fue aprobada por US\$20 millones y US\$25 millones respectivamente. El objeto de los créditos es la construcción, equipamiento de instalaciones y expansión de sus facilidades de operación. La tasa de interés efectiva fue del 7.6% y 7.19% anual en ambos años respectivamente. Al 31 de diciembre del 2015, el saldo de las obligaciones asciende a US\$26.8 millones (2014: US\$40 millones).

**(1.2) Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento -** En octubre del 2008, la Compañía suscribió un contrato de crédito por US\$15 millones. El objeto de este crédito fue

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

financiar las inversiones en propiedades, plantas y equipos. El plazo es de siete años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. Al 31 de diciembre del 2015, el saldo total de esta obligación se canceló en su totalidad (2014: US\$3.8 millones). Además con esta institución financiera se contrató el 17 de diciembre de 2015 una operación crediticia por US\$5 millones a 180 días a una tasa del 4.9 % anual que vence el 14 de junio de 2016.

- (1.3) Obligaciones por pagar a la Corporación Interamericana de Inversiones.-** En enero del 2013, la Compañía suscribió un contrato de crédito por US\$10 millones. El objeto de este crédito fue financiar las inversiones en propiedad, planta y equipo. El plazo es de ocho años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. La tasa de interés al final del año fue del 5.63% anual. Para esta obligación se contrató un CAP de tasas de interés (Techo) para cubrir la variación de la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre del 2015, el saldo de la presente obligación es de US\$7.2 millones (2014: US\$8.9 millones).

Las obligaciones de la Compañía con organismos multilaterales del exterior están garantizadas con: cuatro hipotecas abiertas y tres prendas industriales para la Corporación Andina de Fomento, con seis hipotecas abiertas y seis prendas industriales para la International Finance Corporation, y con dos hipotecas abiertas y dos prendas industriales para la Corporación Interamericana de Inversiones (Ver Nota 36).

- (2) Préstamos bancarios locales** - Corresponde a obligaciones con bancos locales. Para el caso del Banco Pichincha que es el mayor acreedor con vencimientos hasta octubre del 2022 y una tasa de interés efectiva promedio anual del 8.33% para el año 2015 (2014: 7.75%). Estos créditos se encuentran garantizados por hipotecas abiertas y prendas industriales otorgadas a las instituciones bancarias locales con las que la Compañía mantiene obligaciones financieras.
- (3) Papel Comercial** - Durante el año 2014 se autorizó un nuevo programa de papel comercial por US\$90 millones. En el mes de julio de 2014 se colocaron en plazos de 120, 150, 180, 330 y 359 días las series A, B, C, D, E con vencimientos hasta julio 2015 por un valor total de US\$50 millones con rendimientos entre el 3,50% y 4,75%. En el mes de junio 2014 se venció la autorización para el programa de papel comercial previo, que fue autorizado por un valor de US\$40 millones, los saldos pendientes de ese programa se cancelaron en su totalidad en el mes de mayo de 2014.

En el año 2015 se colocaron nuevas emisiones en plazos de 90, 120, 150, 180, 300, 330 y 359 días las clases 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18 y 19 con vencimientos hasta mayo 2016 por un valor total de US\$69 millones con rendimientos entre el 3.50% y 5.57%. En los meses de enero, junio y julio de 2015 se cancelaron papeles comerciales emitidos en el año 2014 por un valor total de US\$47 millones.

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

**19. TITULARIZACION DE FLUJOS**

<u>Institución</u>	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>Plazo en meses</u>	<u>2015</u>		<u>2014</u>	
			<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Titularización de Flujos de Caja	3,50% y 4,75%	4 - 12	1,909	909	9,861	2,818

**Titularización de Cartera** - Constituyen obligaciones por pagar emitidas por el “Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA”, que están siendo administrados por ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. Un resumen de las condiciones se detalla a continuación:

El importe titularizado asciende a US\$50 millones dividido en 6 series. La frecuencia de pago de intereses del total de la emisión es trimestral, a una tasa de interés anual que fluctúan entre el 6.25% y el 7.25%. Estas obligaciones están avaladas por el exceso de flujos de fondos, que consiste en que los flujos que se generan por la cobranza del derecho de cobro son superiores a los derechos reconocidos a favor de los inversionistas. La relación promedio entre los flujos que se prevé ingresarán cada trimestre al Fideicomiso y el valor del próximo dividendo de los valores en circulación de todas las series en las que se divide la emisión es de 4.3 veces.

La composición de los valores en circulación es la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Corriente</u></b>		
Capital por pagar:		
Títulos Serie A (1)	-	-
Títulos Serie B (2)	-	3,429
Títulos Serie C (3)	1,000	1,000
Títulos Serie D (4)	909	909
Títulos Serie E (5)	-	1,666
Títulos Serie F (6)	-	2,857
	<u>1,909</u>	<u>9,861</u>
<b><u>No Corriente</u></b>		
Capital por pagar:		
Títulos Serie B (2)	-	-
Títulos Serie C (3)	-	1,000
Títulos Serie D (4)	909	1,818
Títulos Serie E (5)	-	-
Títulos Serie F (6)	-	-
	<u>909</u>	<u>2,818</u>

- (1) US\$5 millones; colocados a un plazo de 1,890 días contados a partir de la fecha de emisión. Devengan una tasa de interés del 7% anual, con vencimiento semestral de capital y trimestral de intereses.

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (2) US\$5 millones; colocados a un plazo de 2,160 días contados a partir de la fecha de emisión. Devengan una tasa de interés del 7.25% anual, con vencimiento semestral de capital y trimestral de intereses.

Los vencimientos anuales de estas obligaciones por pagar son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
2014	-	9,861
2015	-	1,909
2016	1,909	909
2017	909	-
	<u>2,818</u>	<u>12,679</u>

## 20. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Un resumen de las cuentas por pagar proveedores es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Proveedores locales	30,011	31,413
Proveedores del exterior	37,535	55,602
Proveedores calificados de aves	962	1,021
Compañías relacionadas	300	1,795
Saldo al final del año	<u>68,808</u>	<u>89,831</u>

**Proveedores Locales** - La Compañía maneja una base aproximada de 5,828 proveedores fijos. El período de pago va hasta 180 días dependiendo de las negociaciones que se hayan realizado con los proveedores, así por ejemplo: las compras de materias primas nacionales como maíz y soya se realizan de contado; el pago de alimentación, transporte, reembolsos de gastos del personal a 8 días y el período de pago establecido para los proveedores en general es de 30 días.

No se han cargado intereses sobre las cuentas comerciales. La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

**Proveedores del Exterior** - La Compañía realiza compras de maíz y soya a proveedores del exterior, principalmente de Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay, Francia y Estados Unidos. Estas adquisiciones representan el 31% de la materia prima utilizada principalmente para la producción de alimento balanceado, porcentaje inferior al año anterior por efecto del incremento en la compra de maíz nacional por disposición gubernamental. El pago se respalda con Cartas de Crédito. Este instrumento garantiza la operación que realiza tanto el comprador como el vendedor de la materia prima: a) El comprador asegura la compra de los inventarios definiendo en algunas ocasiones plazos de crédito sin costos financieros involucrados; y, b) El vendedor respalda la cobranza del embarque enviado.

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el total de cartas de crédito y avales vigentes asciende a US\$27 millones y US\$33 millones respectivamente.

**Compañías relacionadas** – Un detalle de las cuentas por pagar a compañías relacionadas es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Incubadora Nacional de Alimentos INCA C.A.	166	253
I.A.E Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	107	1,515
Otras menores	27	27
Saldo al final del año	<u>300</u>	<u>1,795</u>

#### 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de los otros pasivos financieros es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Corrientes:</u></b>		
Cuentas por pagar ejecutivos	-	35
Pasivo por arrendamiento financiero	434	764
Otros	-	20
Saldo al final del año	<u>434</u>	<u>819</u>
<b><u>No corrientes:</u></b>		
Proveedores calificados de aves	-	138
Pasivo por arrendamiento financiero	6	255
Saldo al final del año	<u>6</u>	<u>393</u>

**Pasivo por Arrendamiento Financiero** - Los arrendamientos financieros se relacionan con la adquisición de equipos de cómputo, cuyo término de arrendamiento es de 3 años. La Compañía tiene la opción de comprar los equipos por un importe residual al finalizar los acuerdos de arrendamiento. Las obligaciones de la Compañía por arrendamientos financieros son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

**Proveedores calificados de aves** - Corresponde a retenciones realizadas a los proveedores calificados de aves al momento de la liquidación de los lotes. Dichas retenciones tienen por objeto la constitución de un fondo que garantice las operaciones. Este fondo se acumula hasta alcanzar un valor máximo (determinado para cada integrado en función del volumen de las transacciones) y el mismo es devuelto una vez se termine la relación comercial con el integrado. En el año 2013, los proveedores calificados de aves constituyeron el Fideicomiso Avícola PRONACA, al cual PRONACA durante el año 2014 transfirió los fondos antes mencionados.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

22. IMPUESTOS

a) Composición:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Impuestos por recuperar:</u></b>		
Crédito tributario de Impuesto a la Renta - del año corriente	1,661	-
Crédito tributario de Impuesto a la Renta - años anteriores	<u>3,813</u>	<u>8,977</u>
	<u>5,474</u>	<u>8,977</u>
<b><u>Impuestos por pagar:</u></b>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	1,685	1,830
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	983	1,110
Impuesto salida de divisas ISD	<u>168</u>	<u>812</u>
	<u>2,836</u>	<u>3,752</u>

b) Impuesto a la Renta

La composición del gasto por Impuesto a la Renta es el siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Impuesto a la Renta corriente:		
Impuesto a la Renta del año (c)	13,995	14,581
Impuesto a la Renta años anteriores (d)	1,137	3,437
Impuesto a la Renta diferido:		
Generación de Impuesto por diferencias temporales (e)	<u>(101)</u>	<u>2,176</u>
	<u>15,031</u>	<u>20,194</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

**c) Impuesto a la Renta del año**

La composición del Impuesto a la Renta del año es el siguiente:

	<u>2015 (2)</u>	<u>2014 (1)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta y participación trabajadores	65,593	75,221
Menos - Participación trabajadores	<u>(9,819)</u>	<u>(11,283)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	55,774	63,938
Mas - Gastos no deducibles (3)	9,901	10,484
Mas - Participación trabajadores en ingresos excentos	613	140
Menos - Ingresos exentos (4)	<u>(4,218)</u>	<u>(937)</u>
Menos - Impuestos tierras rurales	<u>(91)</u>	<u>(97)</u>
Base tributaria	<u>61,979</u>	<u>73,528</u>
Tasa impositiva	25%	22%
Impuesto a la Renta causado:		
Por utilidades reinvertidas	2,250	1,920
Por utilidades no reinvertidas	<u>11,745</u>	<u>12,661</u>
Impuesto a la Renta del ejercicio	<u>13,995</u>	<u>14,581</u>
Anticipo calculado (5)	<u>8,399</u>	<u>7,826</u>

- (1) Corresponde a los datos de los resultados sin los efectos de la reestructuración. (Ver Nota 2.2).
- (2) Difiere de la utilidad contable determinada en el estado de resultados integrales debido a que la Compañía imputó ciertos rubros directamente como partida conciliatoria.
- (3) Al 31 de diciembre del 2015 corresponden principalmente a: i) US\$6,689 costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta, ii) US\$1,927 depreciación correspondiente a activos fijos revaluados y iii) US\$653 donaciones, subvenciones y otras asignaciones de dinero.
- (4) Al 31 de diciembre del 2015 corresponden principalmente a dividendos recibidos de sociedades nacionales.
- (5) Valor que resultó menor al Impuesto a la Renta determinado.

**Reformas tributarias -**

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, que rigen a partir del 2015, y que 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 Reformativa para la Equidad Tributaria.

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

Las principales reformas son:

- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; y, ii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Las ganancias obtenidas por sociedades o personas naturales no residentes en el Ecuador producto de la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital, se encuentran sometidos al pago de Impuesto a la renta en un porcentaje del 22%.
- Si el accionista de la Compañía reside en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, la tarifa de Impuesto a la renta será del 25%, y en el caso de que su participación sea mayor al 50%, dicha tarifa será del 25% sobre todos los ingresos de la Compañía.
- La tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales será del 35%.
- El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se causa en las operaciones de acreditación, depósito, cheque, transferencia o giro hacia el exterior, y el pago se efectúa cuando se produzca cualquier mecanismo de extinción de obligaciones.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y ha considerado la aplicación de una tasa impositiva del 25% para efectos de la determinación del Impuesto a la Renta del año 2015.

Las normas tributarias vigentes establecen que de ser aplicada una tasa de impuesto del 25% a las utilidades gravables, la misma se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Durante los años 2015 y 2014 la Compañía registró como Impuesto a la Renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% (2014:22%), sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

#### Movimiento del Impuesto a la Renta por pagar y del crédito tributario de Impuesto a la Renta -

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Saldo al comienzo del año	5,661	(10,871)
Provisión del año	13,995	14,581
Reclasificación reclamo pago indebido años anteriores	-	11,302
Impuesto a la Renta años anteriores	1,137	3,437
Anticipo Impuesto Renta	(412)	(684)
Pagos efectuados (1)	<u>(20,381)</u>	<u>(12,104)</u>
Saldo al fin del año	<u>-</u>	<u>5,661</u>

- (1) Corresponde a pagos efectuados por concepto de anticipos de Impuesto a la Renta e Impuesto a la Salida de Divisas.

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

**d) Impuesto a la Renta de años anteriores -**

El 5 de mayo de mayo del 2015, se publicó la Ley Orgánica de Remisión de Intereses, Multas y Recargos que estableció la condonación de los intereses de mora, multas y recargos causados por impuestos y obligaciones fiscales contenidos en actas de determinación, resoluciones administrativas, liquidaciones, que establezcan un valor a pagar de obligación tributaria. La Compañía se acogió a esta ley y canceló todos los procesos que mantenía a esa fecha abiertos y relacionados con el Impuesto a la Renta de acuerdo al siguiente detalle:

<u>Año de fiscalización</u>	<u>Monto de la glosa determinada</u>
2004	1,198
2005	748
2006	959
2007	1,010
2009	1,964
	<hr/>
	5,879
	<hr/>

A efectos del pago de las mencionadas glosas tributarias, la Administración de la Compañía hizo uso de los US\$3.4 millones que mantenía provisionado hasta el año 2014 y reconoció pérdidas por US\$1.1 millones en el año 2015.

**e) Situación fiscal -**

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2009. Se encuentra en marcha el proceso de determinación de Impuesto a la Renta del año 2011 y se espera que en los próximos días la Administración Tributaria emita el acta borrador de dicho proceso determinativo. Los años 2012 al 2014 están abiertos para revisión por parte de las autoridades tributarias.

**f) Precios de transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un 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 millones, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15 millones. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2016 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la Renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía con el apoyo de sus asesores tributarios, ha concluido que no existe impacto sobre la provisión de Impuesto a la renta del ejercicio 2015.

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

**g) Impuesto a la Renta diferido -**

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2014	339
Cargo a resultados por impuestos diferidos	<u>2,176</u>
Al 31 de diciembre del 2014	2,515
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(101)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>2,414</u>

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

	Por propiedades, plantas y <u>equipos</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos pasivos:		
Al 1 de enero del 2014	339	339
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>2,176</u>	<u>2,176</u>
Al 31 de diciembre del 2014	2,515	2,515
(Crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>(101)</u>	<u>(101)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	<u>2,414</u>	<u>2,414</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	<u>55,774</u>	<u>63,938</u>
Tasa impositiva vigente	25%	22%
Efecto fiscal al calcular la ganancia fiscal	13,944	14,066
Mas - Gastos no deducibles	2,475	2,306
Mas - Participación trabajadores en ingresos exentos	153	30
Menos - Ingresos exentos	(1,055)	(206)
Menos - Impuestos tierras rurales	(23)	(21)
Impuesto a la Renta	<u>15,495</u>	<u>16,175</u>
Impuesto a la renta causado:		
Por utilidades reinvertidas	2,250	1,920
Por utilidades no reinvertidas	11,745	12,661
Impuesto a la Renta años anteriores	1,137	3,437
Impuesto a la Renta diferido	(101)	2,176
Impuesto a la renta	<u>15,031</u>	<u>20,194</u>
Tasa efectiva	27%	32%

**23. BENEFICIOS SOCIALES**

Un resumen de los beneficios sociales es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Participación trabajadores	9,819	11,283
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	<u>10,506</u>	<u>10,216</u>
Saldo al final del año	<u>20,325</u>	<u>21,499</u>

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

**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 líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<b>2015</b>				
Participación de los trabajadores en las utilidades	11,283	9,819	11,283	9,819
<b>2014</b>				
Participación de los trabajadores en las utilidades	7,953	11,283	7,953	11,283

**Beneficios sociales** – Un detalle es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fondos IESS por pagar	1,635	1,539
Décimo cuarto sueldo por pagar	1,485	1,519
Décimo tercer sueldo por pagar	464	577
Prestamos IESS	598	524
Fondos de reserva por pagar	120	118
Vacaciones	5,870	5,509
Otros beneficios sociales	334	430
Saldo al final del año	<u>10,506</u>	<u>10,216</u>

Las provisiones comprenden el décimo tercer y décimo cuarto sueldo, fondos de reserva, vacaciones y liquidación de haberes pendientes de pago. El valor registrado en el gasto por beneficios sociales (décimo cuarto y tercer sueldo) durante el año 2015 y 2014 asciende a US\$10.1 millones y US\$9.3 millones respectivamente. Por fondos de reserva el valor registrado en el gasto y pagado durante el año 2015 y 2014 asciende a US\$6.6 millones y US\$6.1 millones respectivamente.

#### 24. PROVISIONES

Se originan principalmente por la compra de materias primas consumidas en los últimos turnos de proceso del año en las diferentes plantas. Las provisiones son liquidadas en el mes siguiente una vez que se realiza el registro de la factura.

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Anticipo venta propiedad planta y equipo	188	-
Fideicomiso Agroinversiones	39	15
Servicios Públicos	279	257
Provisión por pagar regalías semillas	98	49
Compra de materia prima	-	22
Contribución Superintendencia de compañías	-	279
Cuenta por pagar bonificación agricultores	-	146
Otras	979	478
	<u>1,583</u>	<u>1,246</u>
Saldo al final del año	<u>1,583</u>	<u>1,246</u>

**25. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO**

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores con tiempo de servicio igual o mayor a un año para el caso de desahucio y para los empleados con tiempo servicio igual o mayor a diez años para el caso de jubilación patronal, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Tasa de descuento	8.68%	8.68%
Tasa de incremento salarial	3.63%	3.63%
Tasa de commutación actuarial	4.00%	4.00%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

El movimiento de jubilación patronal y bonificación por desahucio es el siguiente:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>		<u>Total</u>	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
A 1 de enero	21,109	18,703	10,531	9,041	31,640	27,744
Costo por servicios corrientes	1,661	2,065	1,960	1,979	3,621	4,044
Costo por intereses	869	817	395	408	1,264	1,225
Pérdidas actuariales	977	667	-	-	977	667
Beneficios pagados	(1,119)	(1,165)	(1,046)	(908)	(2,165)	(2,073)
Transferencia	-	22	-	11	-	33
31 de diciembre	<u>23,497</u>	<u>21,109</u>	<u>11,840</u>	<u>10,531</u>	<u>35,337</u>	<u>31,640</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Los importes reconocidos en la cuenta de resultados son los siguientes:

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Costo por servicios corrientes	1,661	2,065	1,960	1,979	3,621	4,044
Costo por intereses	869	817	395	408	1,264	1,225
31 de diciembre	2,530	2,882	2,355	2,387	4,885	5,269

Durante los años 2015 y 2014 del total de los costos relacionados con las obligaciones de beneficios definidos fueron reconocidos como costo de ventas US\$2.9 millones y US\$2.8 millones respectivamente y el importe restante fue reconocido en los gastos de administración.

**26. CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2015 comprende 3,485,055 (2014: 3,280,055) acciones ordinarias de valor nominal de US\$100 cada una, el cual está suscrito y totalmente pagado.

**Acciones ordinarias:**

	<u>Capital en acciones</u>	<u>Número de acciones</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2014	3,280,055	328,006
Capitalización	205,000	20,500
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>3,485,055</u>	<u>348,506</u>

Utilidad básica por acción.- Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Utilidad neta del año	40,743	44,411
Número de acciones (en miles de unidades)	<u>3,485</u>	<u>3,280</u>
Utilidad promedio diluida por acción	<u>11.69</u>	<u>13.54</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

**27. RESULTADOS ACUMULADOS**

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

Durante el año 2014, la Compañía capitalizó US\$25.5 millones correspondiente al excedente luego de compensar pérdidas acumuladas por US\$27.4 millones acogiéndose a lo dispuesto en la Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011.

Dividendos pagados -

El acta de Junta General de Accionistas del 27 de marzo del 2014, decretó un dividendo de US\$11,000 millones, dividendo que fue cancelado en su totalidad a los Accionistas de la Compañía.

Para el año 2015 se canceló un dividendo de US\$7.28 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$25.4 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. El pago del mencionado dividendo fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 17 de marzo del 2015.

**28. INGRESOS POR VENTAS**

Un resumen de las ventas de la Compañía es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos provenientes de venta de bienes:		
Productos	978,131	931,912
Subproductos	<u>9,951</u>	<u>9,014</u>
	<u>988,082</u>	<u>940,926</u>

**29. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

La composición de los costos y gastos es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Costos de productos vendidos	787,531	741,288
Gastos de venta	99,536	86,860
Gastos administrativos	<u>36,051</u>	<u>35,772</u>
	<u>923,118</u>	<u>863,920</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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

<u>Descripción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Consumo de materia prima	556,764	533,074
Gastos por beneficios a empleados	159,828	148,479
Transporte - fletes	28,979	25,304
Gastos de mantenimiento de activos	31,438	28,153
Gastos por depreciación y amortización	22,360	18,617
Gastos de mercadeo	13,112	11,151
Honorarios	8,468	9,141
Gastos por seguros activos	5,140	4,778
Gastos por alquileres y arriendos	8,971	8,541
Impuestos	2,440	1,947
Otros gastos	85,618	74,735
	<u>923,118</u>	<u>863,920</u>

Un detalle de los gastos por beneficios a empleados es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Sueldos y salarios	89,036	81,537
Beneficios sociales	21,121	20,329
Aportes al IESS	10,860	9,904
Beneficios definidos	4,885	5,269
Participación a trabajadores	9,819	11,283
Otros	24,107	20,157
	<u>159,828</u>	<u>148,479</u>

Un detalle de los gastos por depreciación y amortización es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Depreciación de propiedades, plantas y equipo	18,326	15,517
Depreciación de propiedades de inversión	135	127
Amortización de activos	2,333	2,039
Amortización de activos intangibles	1,566	934
	<u>22,360</u>	<u>18,617</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

**30. GASTOS FINANCIEROS**

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Intereses por préstamos bancarios y sobregiros	6,111	5,929
Intereses por obligaciones emitidas (titularización y papel comercial)	2,931	2,722
Intereses otras obligaciones	184	2,294
Otros	735	272
	<u>9,961</u>	<u>11,217</u>

**31. INGRESOS FINANCIEROS**

Un detalle de ingresos financieros es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Ingresos por inversiones	1,321	1,255
Ingresos por proveedores calificados de aves	734	593
Compañías relacionadas consolidadas	65	97
Otros ingresos financieros	365	272
	<u>2,485</u>	<u>2,217</u>

**32. OTROS INGRESOS**

Un detalle de los otros ingresos es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Dividendos recibidos de las subsidiarias	4,085	-
Utilidad en venta de propiedades, plantas y equipos	152	312
Utilidad en venta de activos clasificados como disponibles para la venta	-	284
Impuesto a la salida de divisas -INCA	130	-
Valor razonable del activo biológico	133	-
	<u>4,500</u>	<u>596</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

**33. OTRAS PÉRDIDAS**

Un detalle de las otras pérdidas en como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Deterioro de inversiones en subsidiarias	2,709	2,465
Deterioro de inversiones en asociadas	30	1,395
Deterioro de otros activos	71	-
Amortización marca INCA	<u>565</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>3,375</u>	<u>3,860</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

**34. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2015 y 2014 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía, así como aquellas que para efectos tributarios se constituyen en partes relacionadas por estar domiciliadas, constituidas o ubicadas en una jurisdicción fiscal de menor imposición o en Paraísos Fiscales:

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Ventas:</u>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	85	81
I.A.E Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A.	Subsidiaria	Comercial	399	389
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	10,173	7,799
Agrovalencia C.A.	Subsidiaria	Comercial	14	6
Mardex	Relacionada	Comercial	6	3
			<u>10,677</u>	<u>8,278</u>
<u>Ingresos por servicios Administrativos</u>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	7	12
I.A.E Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A.	Subsidiaria	Comercial	1,146	1,170
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	328	248
Agrovalencia C.A.	Subsidiaria	Comercial	5	-
Produastro	Relacionada	Comercial	-	10
			<u>1,486</u>	<u>1,440</u>
<u>Ingresos por servicios de Laboratorio</u>				
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	15	-
<u>Compras</u>				
I.A.E Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A.	Subsidiaria	Comercial	401	1,662
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	2,209	2,037
Mardex	Relacionada	Comercial	1,839	2,206
			<u>4,449</u>	<u>5,905</u>
<u>Importaciones</u>				
CBH International Suppliers and Marketer for the Agrobusiness (Estados Unidos)	Relacionada	Comercial	9,815	10,569
PRONACA Colombia C.A. (Colombia)	Relacionada	Comercial	-	499
Luzar Trading S.A. (Panamá)	Relacionada	Comercial	21,759	31,899
			<u>31,574</u>	<u>42,967</u>
<u>Gastos de Servicios</u>				
CBH International Suppliers and Marketer for the Agrobusiness (Estados Unidos)	Relacionada	Comercial	221	184
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	77	673
I.A.E Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A.	Subsidiaria	Comercial	4	-
Mardex	Relacionada	Comercial	36	21
			<u>338</u>	<u>878</u>

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b>Créditos otorgado</b>				
Acuespecies S.A.	Subsidiaria	Financiera	750	2,428
Mardex	Relacionada	Financiera	-	2,870
Produastro	Relacionada	Financiera	-	60
			<u>750</u>	<u>5,358</u>
<b>Interés por créditos otorgados</b>				
Acuespecies S.A.	Subsidiaria	Financiera	30	69
Mardex	Relacionada	Financiera	2	10
Produastro	Subsidiaria	Financiera	-	2
			<u>32</u>	<u>81</u>
<b>Reembolsos de gastos</b>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	1	-
Mardex	Subsidiaria Entidad de propósito específico	Comercial	-	2
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Pronaca		Comercial	614	1,490
			<u>615</u>	<u>1,492</u>
<b>Donaciones pagadas</b>				
Fundación de Acción San Luis	Subsidiaria	Comercial	501	-
<b>Arriendos pagados</b>				
Inmobiliaria Los Granados SA	Subsidiaria	Comercial	167	159

El detalle de saldos con compañías relacionadas se incluyen en las Notas 8 y 20.

**Remuneraciones funcionarios claves de la gerencia -**

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Beneficios de corto plazo	2,526	1,430
Otros beneficios de largo plazo	<u>2,070</u>	<u>1,552</u>
Saldo al final del año	<u>4,596</u>	<u>2,982</u>

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

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

#### 35. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Compañía reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos operativos". Dicha norma establece estándares para el reporte de información por segmentos en los estados financieros así como también revelaciones sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la alta administración para la toma de decisiones respecto de la asignación de recursos y la evaluación de los resultados.

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

- Cárnicos - Esta categoría agrupa las líneas de Aves y Cerdos
- Valor Agregado - Agrupa las líneas de Embutidos, Congelados y Productos del Mar
- Secos - Agrupa las líneas de Arroz, Conservas, Huevos, la Universal, Bebidas, Moderna y Exofrut.
- Nutrición Animal y Agrícola - Agrupa las líneas de Nutrición y Salud animal, Alimento para mascotas y Agrícola.

La información sobre los segmentos sobre los cuales informa la Compañía se presenta a continuación:

<u>2015</u>	<u>Cárnicos</u>	<u>Valor Agregado</u>	<u>Secos</u>	<u>Nutrición animal y Agrícola</u>	<u>Total</u>
Ventas	552,295	107,225	86,635	241,927	988,082
Costo de producción y ventas	(458,805)	(76,636)	(71,381)	(180,709)	(787,531)
Margen Bruto	93,490	30,589	15,254	61,218	200,551
% de contribución (margen bruto / ventas)	17%	29%	18%	25%	
Gastos de administración, ventas, otros neto y financieros	(67,896)	(22,348)	(15,708)	(38,825)	(144,777)
Utilidad (pérdida) antes de Impuesto a la Renta	25,594	8,241	(454)	22,393	55,774

<u>2014</u>	<u>Cárnicos</u>	<u>Valor Agregado</u>	<u>Secos</u>	<u>Nutrición animal y Agrícola</u>	<u>Total</u>
Ventas	539,640	99,869	78,915	222,502	940,926
Costo de producción y ventas	(438,783)	(70,212)	(61,968)	(170,325)	(741,288)
Margen Bruto	100,857	29,657	16,947	52,177	199,638
% de contribución (margen bruto / ventas)	19%	30%	21%	23%	
Gastos de administración, ventas y otros neto	(71,975)	(17,015)	(11,702)	(34,341)	(135,033)
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	28,882	12,642	5,245	17,836	64,605

Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento, hasta el nivel de margen bruto, los gastos administrativos y comerciales se distribuyen a través de indicadores principalmente por ventas, nivel de producción y utilidades o nivel de uso para los segmentos individuales sobre los que debe informarse.

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

Lo anterior constituye 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.

**Información sobre clientes principales**

Los ingresos que surgen de ventas directas de los segmentos Cárnicos, Valor Agregado y Secos se obtienen a través de los mismos canales de distribución, los clientes que concentran la venta se revelan en la nota de cuentas por cobrar comerciales (Nota 8).

Los ingresos que surgen de ventas directas de los segmentos Nutrición Animal y Agrícola se obtienen a través de Macro Distribuidores, Avicultores y Agricultores, no existe un grado de concentración de cartera.

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

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

**36. GARANTÍAS**

Un detalle de las garantías es como sigue:

Tipos de garantía	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<b><u>Prendaria: Línea abierta de crédito con:</u></b>		
IFC (Banco Mundial)	35,966	27,475
Corporación Andina de Fomento	9,479	9,269
Citibank	4,867	4,867
Guayaquil	888	888
Pichincha	5,165	4,040
Corporación Interamericana Desarrollo	3,978	3,978
	<u>60,343</u>	<u>50,517</u>
<b><u>Hipotecaria</u></b>		
IFC (Banco Mundial)	38,457	38,457
Corporación Andina de Fomento	17,427	14,768
Corporación Financiera Nacional	16,578	16,578
Produbanco	1,478	1,477
Internacional	9,188	7,687
Guayaquil	7,172	6,875
Citibank	6,492	6,492
Pichincha	22,171	19,144
Corporación Interamericana Desarrollo	16,232	16,232
	<u>135,195</u>	<u>127,710</u>
<b><u>Bancarias:</u></b>		
Titularización segundo Fideicomiso	1,749	1,509
<b><u>Comercial:</u></b>		
Citibank	4,002	4,000
<b><u>Sobre firmas:</u></b>		
Créditos con compañías relacionadas	5,334	1,054
<b><u>Otros:</u></b>		
Fondos Pignorados	105	273
Garantía EMMCA	-	78
<b>Total</b>	<u><u>206,728</u></u>	<u><u>185,141</u></u>

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### 37. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2015, los compromisos más importantes son como sigue:

**Corporación Andina De Fomento (CAF)** - De acuerdo con el convenio de crédito que mantiene la Compañía, existen las siguientes restricciones:

##### **Crédito principal**

*Obligaciones negativas de no hacer* - La Compañía asume frente a CAF en forma específica, mientras se encuentre insoluta cualquier suma bajo cualquier contrato de CAF en forma expresa lo siguiente:

- La Compañía no celebrará ningún convenio en virtud del cual acuerde o se obligue a compartir con terceros su ingreso o utilidad.
- No reembolsará partida patrimonial alguna a sus accionistas en forma diferente al pago de dividendos.
- La Compañía no emprenderá actividades económicas, ni adquirirá activos ajenos a la naturaleza de su negocio, con excepción de las inversiones realizadas en Produastro.
- La Compañía no otorgará garantías a favor de terceros por obligaciones de otras personas naturales y jurídicas distintas a PRONACA, incluyendo a sus accionistas.
- La Compañía no podrá realizar operaciones con empresas relacionadas, subsidiarias o controlantes, ni tener cuentas por cobrar a dichas empresas, excepto por las actividades comerciales y en condiciones de mercado, ni otorgar préstamos a empresas relacionadas, subsidiarias o controlantes, por un importe superior en conjunto a US\$12 millones.
- No otorgará a ningún otro acreedor, presente o futuro, mejores garantías o privilegios superiores a aquellos que otorgue a CAF.

*Obligaciones Financieras* - Durante la vigencia del Contrato de Crédito, la Compañía se compromete a mantener en todo tiempo el siguiente índice o razón financiera:

- Razón de Endeudamiento (pasivo total / patrimonio más deuda subordinada) inferior a uno (1.0) y en el caso en que la Compañía garantice operaciones a otras empresas vinculadas y subsidiarias, no podrá exceder de uno punto dos (1.2).

*Obligaciones ambientales* - Con el objetivo de garantizar una adecuada gestión ambiental, social y de salud y seguridad ocupacional en torno a la operación; así como el cumplimiento de las salvaguardas ambientales y sociales establecidas por la CAF, PRONACA deberá presentar los siguientes requerimientos:

- La caracterización de los lodos de la planta de tratamiento de aguas residuales de proceso, las alternativas de disposición y el monitoreo a la disposición final adoptada.
- El programa de ahorro y uso eficiente del agua.
- El monitoreo de las emisiones atmosféricas y las medidas de manejo ambiental implementadas.

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

- La evaluación a las antiguas facilidades para tratamiento de vapores de los Cookers y los avances y resultados en el monitoreo de la salud de los trabajadores relacionados con esta área de trabajo.
- La evaluación sobre la presencia de los diferentes productos químicos y/o farmacéuticos utilizados en la cría y control sanitario de las aves, en la carne de pollo que se comercializa para consumo humano y las medidas de manejo tomadas al respecto.
- Los resultados en la implementación del Plan de Manejo acordado con la autoridad ambiental.
- Las auditorías ambientales independientes exigidas por la ley.

#### **Crédito subordinado:**

*Retribución Financiera Variable adicional* - La Compañía pagará a la CAF el 0.75% del EBITDA, el 20 de octubre de cada año. Para efectos del cálculo de esta retribución financiera variable adicional, se tomará en cuenta los balances auditados al 31 de diciembre de cada año, y se lo determinará de la siguiente manera: EBITDA (año anterior al pago) multiplicado por cero punto setenta y cinco por ciento (0.75%) multiplicado por el factor El factor será igual a uno (1) para los años 2009, 2010 y 2011; igual a cero punto ochenta (0.80) para el año 2012; igual a cero punto sesenta (0.60) para el año 2013; igual a cero punto cuarenta (0.40) para el año 2014 e igual a cero punto veinte (0.20) para el año 2015.

Al 31 de diciembre del año 2015, el ratio de endeudamiento de PRONACA estuvo dentro de los límites establecidos por la Corporación Andina de Fomento.

**International Finance Corporation** - De acuerdo con el convenio de crédito que mantiene la Compañía, existen las siguientes restricciones:

#### **Crédito subordinado (Contrato de Crédito 26535):**

*Obligaciones Financieras* - Mientras el Contrato de Crédito esté vigente, la Compañía se compromete a mantener en todo tiempo los siguientes ratios financieros:

- El ratio corriente (Activo corriente / pasivo corriente) debe ser de al menos 1.3 veces.
- El servicio de la deuda prospectivo (EBITDA / Capital con vencimiento corriente de préstamos a largo plazo más intereses pagados) debe ser mayor a 1.4 veces.
- La deuda financiera adicional en el ratio de pico de servicio de cobertura de la deuda ( EBITDA / Pago más alto de la deuda de largo plazo / proyección de cargos intereses financieros)) no debe dar como resultado un valor inferior a 1.3 veces.

De acuerdo con la sección 6.02. del contrato Negative Covenants, literal (f) la compañía no debe: hacer o permitir que existan créditos o avances, o ingresar en cualquier acuerdo de crédito o garantía, en cualquier vía o en cualquier condición, que asuma y lo convierta en obligado de cualquier obligación financiera de otras personas que sean las subsidiarias que juntas con los créditos previstos en la sección 6.02. (l) no excedan un agregado del saldo de principal de US\$10,000,000 en cualquier momento.

Al 31 de diciembre 2015, los ratios: corriente, de deuda con relación al patrimonio y de cobertura de servicio de la deuda de la Compañía estuvieron dentro de los límites establecidos por la International Finance Corporation.

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

#### **Crédito (Contrato de Crédito 32624):**

*Obligaciones Financieras* - Mientras el Contrato de Crédito esté vigente, la Compañía se compromete a mantener en todo tiempo los siguientes ratios financieros:

- El ratio corriente (Activo corriente / pasivo corriente) debe ser de al menos 1.3 veces.
- La relación pasivo consolidado y patrimonio neto tangible no debe ser mayor a 1.2
- La relación deuda financiera consolidada y EBITDA no debe ser mayor a 2.75
- La relación EBITDA PRONACA y EBITDA consolidado no debe ser menor a 90%.
- La relación del total de activos de PRONACA y total de activos consolidados no debe ser menor a 90%
- La relación de la deuda financiera de PRONACA y la deuda financiera consolidada no debe ser menor a 90%
- La relación de caja y equivalentes de PRONACA y caja y equivalentes consolidada no debe ser menor a 80%.
- El servicio de la deuda prospectivo (EBITDA Consolidados/ Capital con vencimientos corrientes de préstamos a largo plazo más los intereses pagados) debe ser mayor a 1.4 veces.
- La deuda financiera adicional en el ratio de pico de servicio de cobertura de la deuda (EBITDA Consolidado / (Pago más alto de la deuda de largo plazo/ proyección de cargos intereses financieros) no debe dar como resultado un valor inferior a 1.3 veces

De acuerdo con la sección 5.02. Negative Covenants, literal (c) la Compañía no debe: hacer o permitir que existan créditos o avances, o ingresar en cualquier acuerdo de crédito o garantía, en cualquier vía o en cualquier condición, que asuma y lo convierta en obligado de cualquier obligación financiera de otras personas que sean las subsidiarias que excedan un agregado de US\$10'000.000 en cualquier momento.

Al 31 de diciembre del año 2015, los ratios: corriente, de pasivo consolidado con relación al patrimonio neto tangible, de deuda consolidada con relación al EBITDA, de EBITDA PRONACA en relación al EBITDA consolidado, de activos PRONACA con relación a activos consolidados, de deuda financiera de PRONACA con relación a la deuda financiera consolidada y de cobertura de servicio de la deuda de la Compañía estuvieron dentro de los límites establecidos por la Internacional Finance Corporation; sin embargo, la relación de caja y equivalentes de caja PRONACA con caja y equivalentes de caja consolidado alcanzó niveles de 57.14% influenciado por un exceso temporal de fondos en el Fideicomiso de Agroinversiones, ocasionado por un retraso en los ciclos de siembra que causaron una acumulación de fondos líquidos en su cuenta al cierre de ese año. El contrato especifica que este ratio no puede ser menor del 80%, sin embargo a partir del año 2014 se realizó un acercamiento para sustentar este ratio.

Durante el año 2014, la Compañía emitió una solicitud para eliminar la relación caja y equivalentes de caja PRONACA frente a caja y equivalentes de caja consolidado, que por contrato debería ser mínimo del 80%, esta solicitud se la realizó en vista de que este indicador limita la capacidad de acción de manejo de los flujos de la Compañía.

**Corporación Interamericana de Inversiones (CII)** - De acuerdo con el convenio de crédito suscrito por la Compañía y el organismo multilateral con fecha 15 de enero 2013, existen las siguientes condiciones que deben ser cumplidas por PRONACA:

*Obligaciones negativas de no hacer* – Salvo autorización previa y por escrito de la CII, la Compañía se abstendrá de:

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

- Declarar y aprobar dividendos o cualquier tipo de remuneración a los accionistas, provisionales y definitivos, directa o indirectamente, excepto que se cumplan cada una de las siguientes condiciones:
  - Que el resultado neto del ejercicio fiscal en el cual se declaran dividendos sea positivo, y que estos dividendos sean declarados con las ganancias del ejercicio fiscal
  - Que PRONACA se encuentre al día en el cumplimiento de las obligaciones descritas en el contrato, tanto antes como después de la distribución de dividendos.
- Incurrir en inversiones en activos ajenos al giro normal del negocio.
- Garantizar y constituirse como fiador y/ o avalista respecto de deudas financieras de terceros, excepto controladas y vinculadas.
- Constituir permitir que exista gravamen alguno sobre los bienes de su propiedad, a excepción de los siguientes:
  - La garantía
  - Los gravámenes resultantes de impuestos u otras cargas legales.
  - Los gravámenes vigentes a la fecha del contrato
  - Los gravámenes que se otorguen para el financiamiento del giro ordinario del negocio.
- Realizar inversiones u otorgar préstamos a sus accionistas, directores y empleados, con excepción de las permitidas en las políticas del personal de PRONACA. Se abstendrá también de realizar inversiones y préstamos a vinculadas que no consoliden con PRONACA por un monto que exceda en forma agregada los US\$10 millones.

**Obligaciones Financieras** – Durante la vigencia del Contrato de Crédito, la Compañía se compromete a mantener en todo tiempo los siguientes índices o razones financieras:

- Coeficiente de utilidad operacional a gastos financieros netos no menor a 2.7
- Coeficiente de deuda financiera a EBITDA no mayor a 3.2
- Coeficiente de pasivo total a patrimonio neto tangible no mayor a 1.3.

**Fideicomiso Inversiones Agropecuarias - Agroinversiones** - El 20 de diciembre del 2002, se firmó el contrato de "Fideicomiso Inversiones Agropecuarias - Agroinversiones", el mismo que fue reformado el 12 de febrero del 2003, un resumen del contrato es como sigue:

**Constituyente y Beneficiario:**

- Procesadora Nacional de Alimentos C.A. – PRONACA
- Corporación Andina de Fomento - CAF

**Patrimonio Autónomo** - El patrimonio se encuentra integrado por los dineros transferidos por la Constituyente, que posteriormente se podrá incrementar por:

- i. por otros dineros, valores u otros bienes que sean transferidos por la Constituyente,
- ii. por todos los demás activos, pasivos y contingentes que resulten o se integren como consecuencia del desarrollo del contrato.

## PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

### NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

**Objeto del Fideicomiso** - El objeto del fideicomiso es recibir el aporte de dineros por parte del Constituyente y entregarlo en préstamo a favor de cada uno de los productores que hayan suscrito un contrato para la compra de su cosecha con PRONACA. El porcentaje de participación que la Compañía mantiene en el Fideicomiso es del 79.29%.

**Fideicomiso Inversiones Agropecuarias - Agroinversiones Dos** - El 22 de octubre del 2013, se firmó el contrato de "Fideicomiso Inversiones Agropecuarias - Agroinversiones Dos", un resumen del contrato es como sigue:

**Constituyentes y Beneficiarios:**

- Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA, y
- Corporación Andina de Fomento - CAF

**Patrimonio Autónomo** - El patrimonio se encuentra integrado por los dineros transferidos por los Constituyentes, quienes podrán realizar nuevos aportes al Fideicomiso.

**Objeto del Fideicomiso** - El objeto del fideicomiso es recibir el aporte de dineros o especie por parte del Constituyente y entregarlo en préstamo a favor de cada uno de los productores que hayan suscrito un contrato para la compra de su cosecha con PRONACA, así como para comprar o descontar cartera. El porcentaje de participación que la Compañía mantiene en el Fideicomiso es del 79%.

**Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA** - El 6 de mayo del 2011, se firmó el contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA", un resumen del contrato es como sigue:

**Constituyente y Beneficiario** - Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA

**Objeto del Fideicomiso** - El objeto del fideicomiso es implementar un proceso de titularización cuyo activo titularizado es el derecho de cobro, el mismo que constituye el derecho personal o de crédito que se genera a favor del originador por la totalidad de las ventas que se realizan a los clientes seleccionados, de los productos que el originador produce y/o comercializa. El importe total de la emisión asciende a US\$50 millones que equivale al importe total de la colocación.

Las características de las series en las que se divide la emisión son como sigue:

	<u>Valor Nominal por título</u>	<u>No. de títulos</u>	<u>Valor Nominal total</u>	<u>Plazo en días</u>
Serie A	1,000	8,000	8,000,000	1,170
Serie B	1,000	12,000	12,000,000	1,440
Serie C	1,000	5,000	5,000,000	1,890
Serie D	1,000	5,000	5,000,000	2,160
Serie E	1,000	10,000	10,000,000	1,170
Serie F	1,000	10,000	10,000,000	1,440

**Papel Comercial 2014** - La emisión de papel comercial para el año 2014 tiene un cupo autorizado de \$90 millones la primera emisión será por un monto de \$50 millones, la misma que corresponde a las

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

---

series A, B, C, D y E con vencimientos hasta julio del 2015 e interés nominal anual de entre 3.5% y 4.75% con plazo entre 120 y 359 días y devengan una tasa de interés efectiva de entre 3.52% y 4.62%  
Los títulos representativos de papel comercial de la primera emisión dentro del programa de emisión autorizado no pagarán cupones de interés y amortizarán el capital al vencimiento de cada uno de los valores emitidos. Para el cálculo de interés se utilizará la forma 30/365. Los saldos de esta obligación al 31 de Diciembre del 2015 ascienden a US\$56 millones. Las características de las series y clases en las que se divide la emisión son como sigue:

<u>Año 2014</u>	<u>Clase</u>	<u>Monto por Serie</u>	<u>Plazo en días</u>
Serie A	1	1,300,000.00	120
Serie B	1	950,000.00	150
Serie C	1	14,000,000.00	180
Serie D	1	14,750,000.00	330
Serie E	1	19,000,000.00	359

<u>Año 2015</u>	<u>Monto por Clase</u>	<u>Plazo en Días</u>
2	6,000,000.00	210
3	5,000,000.00	300
4	5,250,000.00	359
5	6,000,000.00	300
6	6,000,000.00	330
7	6,000,000.00	359
8	6,550,000.00	330
9	5,000,000.00	359
10	600,000.00	330
11	3,000,000.00	180
12	5,400,000.00	300
13	1,000,000.00	150
14	1,959,000.00	180
15	2,500,000.00	90
16	2,500,000.00	150
17	3,000,000.00	181
18	2,920,000.00	120
19	1,000,000.00	90

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**  
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

---

**38. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión 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.

\* \* \* \* \*