



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

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas y Junta de Directores

Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA

Quito, 27 de marzo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA (en adelante "La Compañía") que comprenden el estado separados de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA al 31 de diciembre del 2016 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).

Fundamentos de la opinión

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

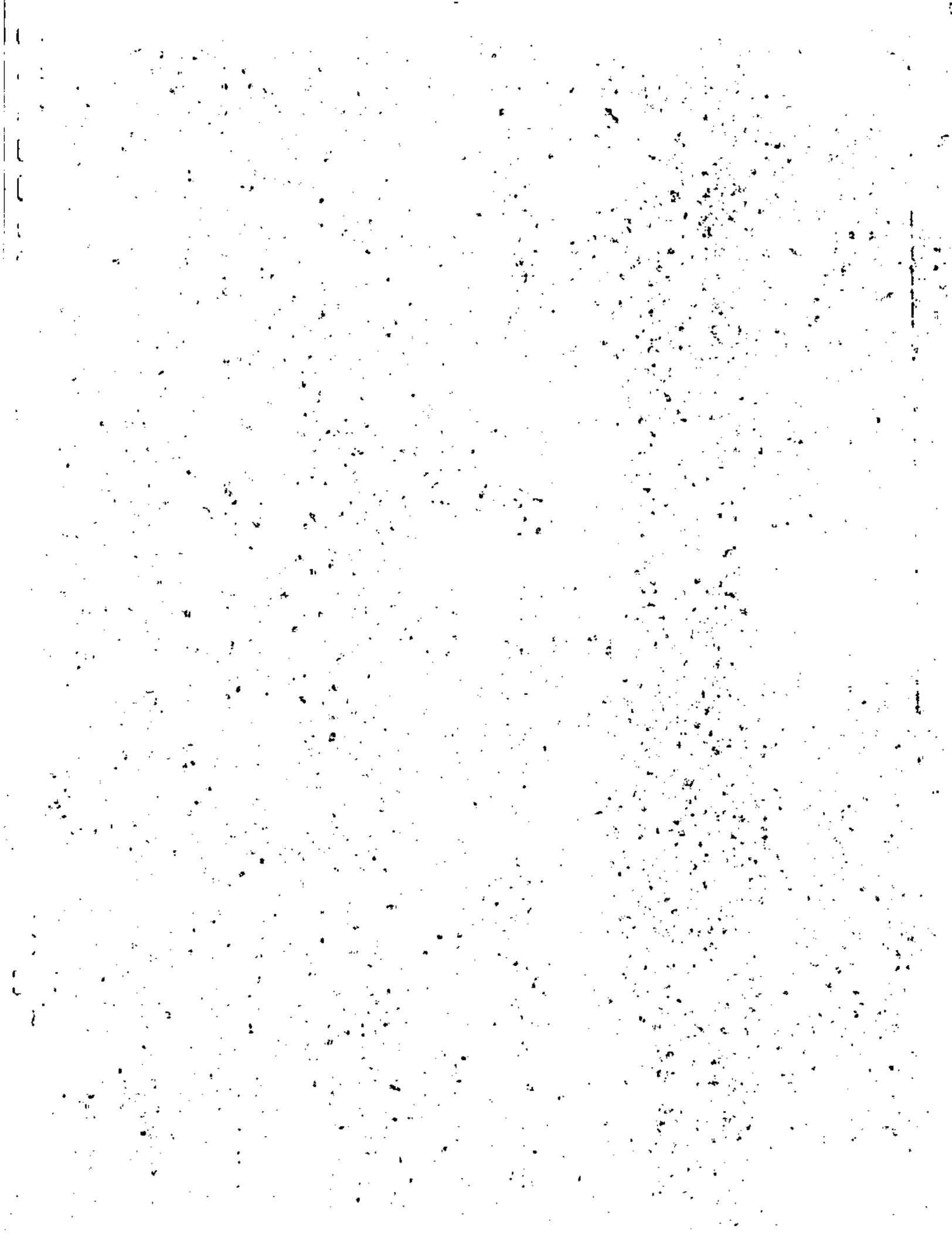
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

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

Asuntos significativos de la auditoría

Los asuntos significativos de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional, fueron aquellos asuntos de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros separados del periodo actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros separados en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.





Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
 Quito, 27 de marzo del 2017

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
<p><u>Beneficios sociales - Jubilación Patronal y desahucio (Nota 2.17 y 26)</u></p> <p>En septiembre del 2014 se publicó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" la cual tiene vigencia desde 1 de enero del 2016. Esta enmienda aclara que la tasa de descuento para descontar obligaciones de beneficios post-empleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. De acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad de otros mercados denominados en esta moneda en la cual se liquidarán estos pasivos.</p> <p>La Administración de la Compañía considerando que los efectos de la referida enmienda no son representativos en el contexto de los estados financieros, estimó sus pasivos laborales (jubilación patronal y desahucio) al 31 de diciembre del 2016 utilizando la tasa de descuento del 8.79% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno ecuatoriano combinada con la tasa pasiva publicada por el Banco Central del Ecuador. La Administración considera que dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos y plazos que se aproximan a los de las obligaciones por Jubilación Patronal y Desahucio.</p>	<p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Involucramiento de expertos actuariales de nuestra Firma que nos asistieron en la evaluación de las premisas actuariales así como la revisión de la metodología aplicada. Para el efecto analizamos lo requerido por la NIC 19, la normativa local aplicable y la tendencia de la industria. • Evaluamos competencia, experiencia e independencia del experto actuarial contratado por la Compañía. • Realizamos pruebas de auditoría a fin de verificar que la información fuente relacionada con: a) número de empleados, b) datos de los empleados y c) remuneración base, se encuentren íntegros y de acuerdo a lo establecido por la normativa local aplicable para el efecto. • Aplicamos pruebas a fin de verificar la razonabilidad de los movimientos atados a la estimación (salidas y pagos). • Reprocesamos estimaciones para una muestra de empleados. • Verificamos que las revelaciones, el esquema de presentación y los cálculos hayan sido efectuados en consideración con lo requerido por la NIC 19.
<p><u>Intangibles – Deterioro (Nota 2.14 y 17)</u></p> <p>La Compañía posee activos intangibles (marcas y plusvalías mercantiles generadas como consecuencia de adquisiciones directas y combinaciones de negocios) por US\$16,406 mil. Cada uno de los referidos intangibles se encuentran asociados a determinadas unidades generadoras de</p>	<p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Involucramos especialistas de nuestra Firma a fin de evaluar la razonabilidad de los cálculos, la metodología y los modelos de



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
 Quito, 27 de marzo del 2017

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
<p>efectivo y su deterioro es evaluado al cierre de cada año conforme lo dispone la norma contable.</p> <p>Esta área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) la situación económica por la cual está atravesando el Ecuador; y b) la evaluación de la existencia de deterioro sobre estos activos en base a modelos financieros, es sensible a la aplicación de premisas relacionadas a proyecciones futuras de negocio. 	<p>valoración de cada activo intangible.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aplicamos pruebas de auditoría a fin de evaluar la razonabilidad de las variables internas y externas (tasa de descuento, tasa de inflación, WAAC) y demás datos financieros que intervinieron en los modelos de estimación de deterioro. • Mantuvimos reuniones con la Alta Dirección de la Compañía a fin de discutir el presupuesto y el modelo de proyección de flujos aplicado. • Comparamos los resultados de las evaluaciones con los valores en libros a fin de identificar posibles indicios de deterioro.
<p><u>Activo Biológico – Valor Razonable (Ver Nota 2.7 y 10)</u></p> <p>La Compañía realiza la medición de sus activos biológicos aves, cerdos y ganado “bajo el método del costo” debido a que la mayoría de sus activos tienen un periodo de transformación de corto plazo y no se ha identificado un mercado activo referencial en el que se comercialice animales de similares características en el Ecuador. Sin embargo, la Compañía, al cierre de cada año compara el valor de su activo biológico, obtenido de acuerdo al método del costo, con su valor razonable estimado, con el propósito de determinar si existen variaciones significativas conforme lo dispone la norma contable.</p> <p>Esta área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) el activo biológico es el activo productivo más representativo de la Compañía (al cierre del 2016 asciende a US\$50,526 mil que representa un 7.6% del total de activos); b) las estimaciones de valor razonable preparadas por la Administración de la Compañía se consideran modelos financieros complejos debido a la inclusión de diversas premisas tanto internas como externas. 	<p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Involucramos especialistas de nuestra Firma a fin de evaluar la razonabilidad de los modelos y la metodología aplicada en los cálculos de valor razonable. • Verificamos que no existan diferencias materiales entre la medición del activo biológico al costo vs. su valor razonable. • Aplicamos pruebas de auditoría a fin de evaluar la razonabilidad de las variables internas y externas (número de animales, costo unitario, precio de mercado) y demás datos financieros que intervinieron en los modelos de estimación del valor razonable. • Validamos la política contable aplicada por la Compañía para el efecto, considerando lo establecido en la NIC 41 “Agricultura”. • Evaluamos competencias y experiencia profesional de los expertos involucrados. • Aplicamos pruebas de auditoría a fin de validar el del activo biológico (medido al costo).



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
Quito, 27 de marzo del 2017

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe a los Accionistas 2016 informado por el Presidente Ejecutivo de la Compañía, obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

En conexión con la auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe a los Accionistas 2016 y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros separados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

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

Otros asuntos

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

Responsabilidad de la Administración y del Gobierno Corporativo de la Compañía por los estados financieros separados

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

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

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



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
Quito, 27 de marzo del 2017

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

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros separados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
Quito, 27 de marzo del 2017

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

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

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

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

Esteban Valencia
Socio

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

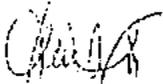
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.

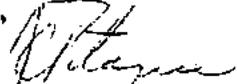
**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

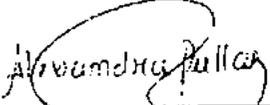
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	42,769	33,291
Inversiones financieras	7	33,601	4,451
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	79,630	90,952
Inventarios	9	98,467	145,713
Activos biológicos	10	38,496	38,274
Impuestos por recuperar	23	10,457	5,474
Gastos pagados por anticipado		97	66
Otros activos financieros	12	3,344	3,207
Activos disponibles para la venta	11	375	875
Total de activos corrientes		307,236	322,303
Activos no corrientes			
Inversiones financieras	7	3,930	6,035
Inversiones en derechos fiduciarios	16	5,651	5,651
Activos biológicos	10	12,030	10,888
Inversiones en subsidiarias	18	59,258	68,894
Propiedades, plantas y equipos	14	239,175	234,920
Otros activos depreciables	13	5,057	5,011
Propiedades de inversión	15	4,344	4,116
Activos intangibles	17	20,873	20,838
Otros activos financieros	12	1,596	1,593
Total de activos no corrientes		351,914	357,946
Total de activos		659,150	680,249

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


Andrea Revelo
Gerente de Gestión
Operacional (E)


Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

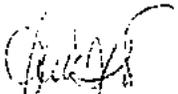
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

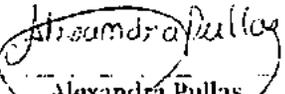
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	Nota	2016	2015
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	19	57,807	87,931
Titularización de flujos	20	909	1,909
Cuentas por pagar			
Proveedores	21	35,024	68,808
Otros pasivos financieros	22	88	434
Impuestos por pagar	23	2,987	2,936
Provisiones	25	645	1,583
Beneficios sociales	24	18,657	20,325
Total pasivos corrientes		<u>116,117</u>	<u>183,826</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	19	74,568	47,154
Titularización de flujos	20	-	909
Otros pasivos financieros	22	-	6
Beneficios sociales	26	37,058	35,337
Impuesto a la renta diferido	23	2,039	2,414
Total pasivos no corrientes		<u>113,665</u>	<u>85,820</u>
Total pasivos		<u>229,782</u>	<u>269,646</u>
Patrimonio			
Capital pagado	27	367,606	348,506
Reserva legal		136	161
Resultados acumulados	28	61,626	61,936
Total patrimonio		<u>429,368</u>	<u>410,603</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>659,150</u>	<u>680,249</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


Andrés Revollo
Gerente de Gestión
Operacional (E)


Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

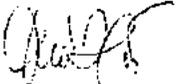
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.

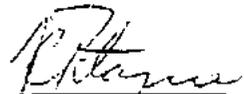
**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	2016	2015
Ingresos por ventas	29	913,554	988,082
Costo de productos vendidos (*)	30	<u>(733,631)</u>	<u>(787,531)</u>
Resultado bruto		<u>179,923</u>	<u>200,551</u>
Gastos de venta (*)	30	(98,682)	(99,536)
Gastos administrativos (*)	30	(33,636)	(36,051)
Otros ingresos	33	2,790	4,500
Otras pérdidas	34	(882)	(3,375)
Otros gastos, netos		<u>(1,794)</u>	<u>(2,839)</u>
		<u>(132,204)</u>	<u>(137,301)</u>
Utilidad operacional		47,719	63,250
Ingresos financieros	32	3,684	2,485
Gastos financieros	31	<u>(12,290)</u>	<u>(9,961)</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		39,113	55,774
Impuesto a la Renta	23	<u>(9,850)</u>	<u>(15,031)</u>
Utilidad neta del año		29,263	40,743
Otros resultados integrales:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - ganancias (pérdidas) actuariales	26	<u>1,502</u>	<u>(977)</u>
Utilidad integral del año		<u>30,765</u>	<u>39,766</u>

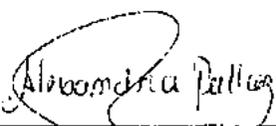
(*) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades que en el año 2016 afectó en el costo de ventas US\$5,093 mil (2015: 7,365 mil), en gastos de venta US\$1,308 mil (2015: US\$1,767 mil) y gasto administrativos US\$481 mil (2015: US\$687 mil). Ver Nota 24.

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


Andrea Reyelo
Gerente de Gestión
Operacional (E)

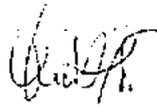

Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

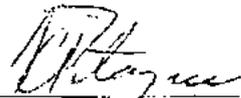
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.

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

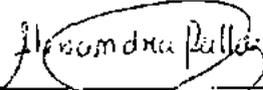
	Capital social	Reservas legal	Resultados Acumulados		Total
			Otros resultados integrales	Resultados retenidos	
Saldo al 1 de enero del 2015	328.006	0	(661)	68.737	396.247
Resolución de Junta General de Accionistas del 17 de marzo del 2015					
Apropiación de Reserva Legal	-	1.574	-	(4.374)	
Capitalización	20.500	(4.374)	-	(6.120)	
Dividendos declarados	-	-	-	(25.000)	(25.000)
Resultado integral del año	-	-	(937)	40.743	39.766
Saldo al 31 de diciembre del 2015	348.506	0	(1.644)	63.580	410.603
Resolución de Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2016					
Apropiación de Reserva Legal	-	1.075	-	(4.075)	
Capitalización	19.300	(4.100)	-	(5.000)	
Dividendos declarados	-	-	-	(12.000)	(12.000)
Resultado integral del año	-	-	1.502	29.763	30.765
Saldo al 31 de diciembre del 2016	367.606	36	(112)	91.768	459.368

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


Andrea Revelo
Gerente de Gestión
Operacional (E)

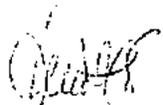

Alexandra Pallas
Gerente de Contabilidad

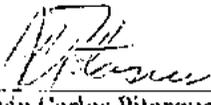
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.

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

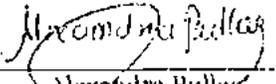
	Nota	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		39,313	55,774
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión	14 y 15	20,209	18,361
Amortización activos intangibles	17	3,439	3,566
Depreciación de otros activos depreciables	13	7,494	2,353
Utilidad en venta y bajas de propiedades, plantas y equipos	9	12,561	11,521
Utilidad en venta de activos disponibles para la venta	11	133	-
Cambios en el valor razonable de activos biológicos	19	1133	1,133
Bajas de otros activos	12	-	178
Dividendos de subsidiarias reconocidos en resultados		17,354	14,115
Retorno de inversiones en subsidiarias	10	748	2,709
Provisión para cuentas incobrables	8	603	72
Provisión intereses obligaciones financieras		12,290	9,981
Provisión intereses inversiones financieras		12,584	12,485
Otras provisiones		402	129
Participación de los trabajadores en las utilidades	24	6,882	9,829
Beneficios a los empleados (población patronal y desdoblada)	26	5,683	4,885
		83,393	98,824
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas y documentos por cobrar		9,775	1543
Inventarios		17,113	6,492
Impuestos por recuperar		14,991	3,303
Activos biológicos		11,250	1766
Gastos pagados por anticipado		130	1,233
Beneficios, obligaciones sociales y provisiones		12,350	12,160
Cuentas por pagar por procedimientos		135,593	121,233
Impuestos por pagar		1,151	16,571
Efectivo generado por las actividades de operación		88,851	88,823
Impuesto a la Renta pagado		190,225	170,793
Ingresos recibidos		3,618	2,185
Intereses pagados		112,103	9,703
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		30,141	30,512
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones financieras		126,979	2,495
Recuperación otros activos financieros		1	2,067
Dividendos recibidos de subsidiarias		2,554	1,085
Adiciones otros activos depreciables		17,910	14,119
Inversiones en subsidiarias y asociadas		8,822	119,183
Adiciones activos biológicos como mantenidos para la venta		-	130
Adiciones de activos intangibles	17	11,691	12,339
Venta de activos disponibles para la venta		266	-
Venta de propiedades, plantas y equipos		638	626
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	4	17,574	16,717
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		141,870	133,622
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras contratadas		88,300	79,891
Obligaciones financieras pagadas		193,697	191,410
Otros pasivos financieros		13,523	1721
Dividendos pagados		12,009	175,103
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		10,116	1,709
Incremento (Disminución) neto de efectivo y equivalentes de efectivo		9,478	18,892
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		53,291	42,157
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		62,769	61,049

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


Andrea Rivela
Gerente de Gestión
Operacional (E)


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 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1. Constitución y Operaciones

Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA (de aquí 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 de 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:

Marca	Descripción
Mr. Pollo	Marca insignia de PRONACA, que a lo largo de 30 años ha logrado un altísimo posicionamiento y es sinónimo de calidad. Mr. Pollo cambió el hábito de consumo artesanal por un producto faenado y empacado higiénicamente bajo estrictas normas de calidad tales como: HACCP y BPM y permite garantizar la entrega de producto fresco a todos sus clientes, sin romper en ningún momento la cadena de frío. Incluye productos de carne de pollo en diversas presentaciones, pesos y cortes.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Mr. Chanchó	Mr. Chanchó, garantiza la inocuidad de sus productos a través de un estricto cuidado en todos los procesos, entregando una gran variedad de productos y cortes elaborados de la carne de cerdos de granjas de PRONACA que contribuyen a que las familias ecuatorianas se alimenten bien.
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, tiene un portafolio diferenciado para sus distintos canales de venta en donde sus presentaciones van de acuerdo a las necesidades de los consumidores.
Mr. Cook	Lidera la categoría de alimentos pre cocinados y congelados. Mr. Cook ofrece al consumidor una variedad de productos de primera calidad para la alimentación y buena nutrición de las familias ecuatorianas.
Mr. fish	Ofrece al consumidor una amplia variedad de pescados y mariscos. Su propuesta hacia los consumidores es: nutritivo, práctico y delicioso.
Plumrose y Fritz	Ofrecen una variedad de embutidos, horneados y precocidos.
Rendidor	Es la marca pionera del arroz de la Compañía.
Mr. Pavo	Goza de mucho prestigio entre los consumidores este producto es faenado y empacado bajo estrictas normas de calidad, la marca 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.
Liki	Un alimento natural que aporta nutrientes esenciales, fibra y proteína que refuerza la alimentación de toda la familia para mantener una vida activa. Una propuesta innovadora, que no sólo 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 2016 y 2015, el personal total de la Compañía alcanza los 7,532 y 7,769 empleados, respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

1.2. Entorno regulatorio

En noviembre del 2013 se publicó el Reglamento de Etiquetado de Alimentos Procesados para el consumo humano que tienen como objeto regular y controlar el etiquetado de los alimentos procesados para el consumo humano, a fin de garantizar el derecho constitucional de las personas a una información oportuna, clara, precisa y no engañosa sobre el contenido y características de estos alimentos. Todo alimento procesado para el consumo humano debió incluir un sistema gráfico con barras de colores colocadas de manera horizontal para identificar los niveles de azúcares, sal y grasa que contiene cada producto permitiendo de esta forma una correcta elección de productos a los consumidores al momento de su adquisición y consumo.

La normativa anteriormente mencionada tuvo los siguientes impactos directos en los resultados de los negocios de la Compañía: a) gastos adicionales de empaque, b) baja del inventario que contenía el etiquetado anterior y c) disminución de ventas debido a la influencia del nuevo etiquetado en la decisión de compra del consumidor, principalmente en productos como conservas, embutidos y otros productos del segmento de valor agregado.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$ 1,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$ 1,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

Los efectos de lo mencionado en las operaciones de la Compañía fueron: a) incremento del IVA del 12% al 14% en gran parte de los productos y servicios que adquiere la Compañía y b) contribución solidaria del 3% por US\$1,9 millones.

1.3. Situación económica del Ecuador

Durante el 2016 la situación económica del país continua afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha generado una reducción en el poder adquisitivo de los hogares a nivel nacional, lo que consecuentemente ha llevado a una reducción en el consumo. La Compañía al estar diversificada en varias líneas de negocio ha tenido un impacto diferenciado en cada una de ellas. A nivel agregado, las ventas se han reducido en relación al 2015, siendo los negocios de Nutrición Animal y Agrícola los que tuvieron un mayor impacto. Para mantener la participación de mercado, ha sido necesario reducir gastos y costos, modificar condiciones comerciales, reducir el margen, y adaptarse a las nuevas realidades de los consumidores. Para enfrentar la crisis económica en el 2017, la Administración de la Compañía se enfocará en mantener la participación de mercado, en reducción de gastos y en buscar eficiencias en los procesos productivos. Esto permitirá a PRONACA continuar brindando alimentos de calidad a precios asequibles y garantizar la sostenibilidad en el largo plazo.

1.4. Aprobación de los estados financieros separados

Los estados financieros separados al 31 de diciembre del 2016 han sido emitidos con la autorización del Vicepresidente de Finanzas y Planeación, de fecha 10 de marzo del 2017, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación de estados financieros separados

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

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias y entidades de propósito específico (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.

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

a) Nuevas publicaciones, enmiendas, mejoras e interpretaciones.

Al 31 de diciembre del 2016, 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 2016 (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	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo	1 de enero 2017
NIF 12	Enmiendas con respecto a la clasificación del ítem de la norma	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión	1 de enero 2018
NIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIF 7, la NIC 19 y la NIF 18	1 de enero 2018
NIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIF 4	Las enmiendas a la NIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIF 9 (Instrumentos financieros)	1 de enero 2018
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa	1 de enero 2018
IRR 22	Este IRR trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera	1 de enero 2018
NIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes". Esta Norma reemplazará a la NIC 18	1 de enero 2018
NIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de pasivos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros	1 de enero 2019

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.

b) Adopciones aplicables desde el año 2016.

En septiembre del 2014 se publicó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" la cual tiene vigencia desde 1 de enero del 2016. Esta enmienda aclara que la tasa de descuento para descontar obligaciones de beneficios post-empleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. De acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda en la cual se liquidarán estos pasivos.

La Administración de Compañía considerando que los efectos de la referida enmienda no son representativos en el contexto de los estados financieros separado, estimó sus pasivos laborales (jubilación patronal y desahucio) al 31 de diciembre del 2016 utilizando la tasa descuento del 8.79% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno ecuatoriano combinada con la tasa pasiva publicada por el Banco Central del Ecuador. La Administración considera que dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

2.2 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 separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación 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 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.3 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, Platos preparados, Congelados y Productos del Mar.
- Secos- Agrupa las líneas de Arroz, Conservas, Huevo, Bebidas, Moderna, Exofrut y la Universal.
- Nutrición Animal y Agrícola- Agrupa las líneas de Nutrición y Salud animal, Alimento para mascotas y Agrícola.

2.4 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.

2.5 Activos y pasivos financieros

2.5.1 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 2016 y 2015, 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:

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

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 y están representados por fondos de inversión.

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 contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por obligaciones financieras, emisión de obligaciones esto en titularización de flujos y papel comercial, cuentas por pagar proveedores y otros pasivos financieros. 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.

2.5.2 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.
- 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- 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 y agrícolas 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.
 - (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 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.
 - (iii) Cuentas por pagar proveedores y otros pasivos financieros: 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Deterioro de activos financieros

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

2.6 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

La Compañía para reconocer pérdidas por obsolescencia o deterioro realiza rebajas porcentuales en función de la rotación de inventario de acuerdo al análisis de la posibilidad real de venta y el efecto es registrado en resultados en el periodo que se produce, bajo el rubro de costo de ventas.

2.7 Activos biológicos

Los activos biológicos están conformados por las siguientes categorías:

Aves (Pollos)- 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 bb de engorde. El pollo de engorde tiene un periodo de crianza de 6 a 7 semanas, para luego ser transferido a la planta de faenamiento o vendido como pollo en pie.

Aves (Ponedoras)- Esta categoría de activos biológicos inicia con la crianza de la pollita de un día importada; en granja de crianza pasará 15 semanas y son transferidas a granjas de producción. La etapa de producción inicia a la semana 17 y estará en postura hasta la semana 80 como máximo. Los huevos producidos de cada

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

semana son transferidos a la clasificadora en donde se clasifican los huevos de acuerdo al tamaño y peso; posterior a este proceso son enviados a los centros de distribución para la comercialización.

Aves (Pavos) - Esta categoría inicia con la importación de pavo de 1 día y tienen un período de crianza de 12 a 15 semanas para luego ser transferido a la planta de faenamiento.

Debido a que las aves son activos biológicos cuyo período de transformación es de corto plazo, el valor razonable de los mismos en la etapa de crianza, engorde y producción corresponde a los costos incurridos por PRONACA durante cada etapa, razón por la cual, PRONACA valora los referidos activos biológicos al costo. Al cierre de cada año, PRONACA compara el valor de sus aves medidas al costo vs. el análisis de valor razonable de acuerdo a lo que especifica la NIC 41 a fin de demostrar que el método de valoración del costo aplicado por la Compañía es razonable, pues las diferencias son menores.

Las aves reproductoras y ponedoras son amortizadas por la vida productiva esperada.

El valor del Pollo bb de engorde es el resultado de sumar el costo de transferencia del Huevo fértil más todos los costos y gastos incurridos en el proceso de incubación. Al ser un proceso de corto plazo (21 días de incubación) la acumulación de costos y gastos incurridos en este período son equivalentes a su valor razonable.

Cerdos - Esta categoría de activos biológicos tiene 2 procesos productivos: cerdos reproductores (hembras) que tienen una vida útil de 1,000 días con 2.45 partos por año tiempo en el que destetan (29 cerdos por hembra por año), y cerdos de engorde que se crían en 171 días para pasar al faenamiento con un peso de 126.94 kg.

En el caso de los cerdos reproductores, 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, PRONACA 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, PRONACA valora estos activos biológicos al costo. Al cierre de cada año, 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 con relación al valor razonable.

Para el caso de los cerdos en proceso de engorde, el valor razonable es determinado en función de la metodología de activo similar.

Los cerdos reproductores son amortizados por la vida productiva esperada.

Ganado - Son activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año, son valorados al costo de adquisición más todos los gastos incurridos en el proceso de crianza.

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.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.8 Activos disponibles para la venta

Los activos y los grupos de activos para su disposición se clasifican como disponibles 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.

Los activos clasificados como disponibles para la venta son medidos al menor valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de venta.

2.9 Gastos pagados por anticipado

Corresponden a todos aquellos desembolsos realizados por concepto de seguros en donde aún no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes del servicio que la Compañía está por recibir.

2.10 Inversiones en subsidiarias y asociadas

Subsidiarias:

Son aquellas entidades sobre las que PRONACA tiene control y 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. Se registran a su valor patrimonial proporcional.

En cada fecha de presentación de información financiera, la Compañía determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de sus inversiones. Si este fuese el caso, la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la diferencia entre el importe recuperable y su importe en libros y lo registra con cargo a la cuenta de resultados.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
<u>Edificios, galpones e instalaciones:</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
<u>Maquinaria y equipo avícola:</u>	
Maquinaria y equipo avícola	5-12
<u>Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros:</u>	
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Vehículos	5

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 Otros activos depreciables

La Compañía utiliza jabs y pallets como parte de su proceso productivo. Dichos activos son registrados como otros activos depreciables, se encuentran valorados a su costo de adquisición y es depreciado mediante el método de línea recta, considerando su vida útil estimada.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.13 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 periodo 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.

Posterior a su reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro.

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.

2.14 Activos intangibles

2.14.1 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.

2.14.2 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, la plusvalía mercantil 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. La plusvalía mercantil se controla al nivel de segmento operativo.

2.14.3 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 (promedio de 3 a 7 años).

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación o amortización (propiedades, plantas y equipos, otros activos depreciables, propiedades de inversión y activos intangibles con vida útil definida) 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 definida 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 2016 y 2015 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, plantas y equipos, otros activos depreciables, propiedades de inversión y activos intangibles con vida útil definida).

2.15 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.

2.16 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 22% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 25% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce proporcionalmente al 12% (15%) 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Durante los años 2016 y 2015 la Compañía registró como Impuesto a la Renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 25% 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.

Otros impuestos

Por la naturaleza de sus operaciones, la Compañía está sujeta a los siguientes impuestos:

Impuesto al Valor Agregado (IVA): Este impuesto grava al valor de la transferencia de los principales productos fabricados y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% y 14% (a partir de junio del 2016) es calculado con base en los precios de venta.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD): Este impuesto grava a la transferencia, envío o traslado de divisas al exterior. La tarifa vigente es del 5%.

Por la naturaleza de sus operaciones, la Compañía desde mayo 2016 también generó los siguientes impuestos:

Impuesto a los Consumos Especiales (ICE): Las bebidas azucaradas que contienen más de 25 gramos de azúcar por litro; pagan US\$0,18 por cada 100 gramos de azúcar.

Estos impuestos se contabilizan con base a su devengamiento.

2.17 Beneficios sociales

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

Beneficios no corrientes (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 8.79% (2015: 8.68%) anual equivalente a la tasa promedio de los honos del gobierno ecuatoriano y el promedio de la tasa pasiva publicada por el Banco Central del Ecuador; dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los 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.

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. Las provisiones correspondientes a los empleados menores a 10 años no representan montos materiales.

2.18 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.

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.19 Provisiones corrientes

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.

2.20 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.

2.20.1 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.

2.20.2 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 la Compañía 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 periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

2.20.3 Ingresos de venta de servicios

La Compañía tiene ingresos provenientes por la renta de inmuebles, mediante arrendamientos operativos que se reconocen linealmente en función de la duración de los contratos. Adicionalmente la Compañía presta servicios administrativos y de asesoría a sus compañías relacionadas, los ingresos en este caso se reconocen cuando el servicio ha sido prestado.

2.21 Costos y gastos

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.22 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.

2.23 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar:

La Compañía provisiona la totalidad de las cuentas de clientes en los que se identifican indicios de deterioro. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- Deterioro de propiedades, plantas y equipos, otros activos depreciables, propiedades de inversión, activos intangibles (con vida útil definida e indefinida):

Activos con vida útil definida:

Los activos sujetos a depreciación o amortización (propiedades, plantas y equipos, otros activos depreciables, propiedades de inversión y activos intangibles con vida útil definida), 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).

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 2016 y 2015 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de los activos no financieros antes mencionados.

Activos con vida útil indefinida:

A efectos de llevar a cabo las pruebas para determinar la existencia o no de pérdidas por deterioro en la plusvalía mercantil y en las marcas, se analizan anualmente los valores de recuperación de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

- Determinación de vidas útiles en propiedades, planta y equipo, otros activos depreciables, propiedades de inversión, activos intangibles de vida útil definida y activo biológico (reproductores):

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 Corriente y Diferido:

Impuesto a la Renta Corriente: Anualmente se determina en función a lo que establece la normativa tributaria. Ver Nota 2.16.

Impuesto a la Renta Diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

- 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 de mercados de activos para activos o pasivos financieros.
- Nivel 2.- Otra información excepto los precios de mercados incluidos en el nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (como precios) o indirectamente (derivados de precios).

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- Nivel 3.- Información para el activo o pasivo que no se basan en información de mercado observable.

Los activos y pasivos de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 que son medidos a valor razonable son los siguientes:

	<u>Nivel 1</u> 2016	<u>Nivel 1</u> 2015
Activos a valor razonable		
<u>Inversiones financieras</u>		
Bonos USB Financial Services INC.	1,648	983
Bonos Morgan Stanle y Private Managment	2,185	2,153
Citibank	97	-
	<u>3,930</u>	<u>3,136</u>
<u>Activo biológico</u>		
Plantaciones de Teca	<u>2,206</u>	<u>1,846</u>
Total activos a valor razonable	<u>6,136</u>	<u>4,982</u>

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Debido a las diversas actividades de la Compañía, la misma está expuesta 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. En base a políticas definidas por la alta gerencia se definen estrategias para mitigar el riesgo. Estas estrategias incluyen la contratación de instrumentos financieros derivados. Las políticas prohíben claramente la contratación de instrumentos financieros derivados con fines especulativos. Adicionalmente, las políticas no permiten la venta de instrumentos financieros derivados.

La Vicepresidencia de Finanzas y Planeación reporta mensualmente la exposición y las coberturas tomadas de acuerdo a la estrategia autorizada al Comité de Gestión de Riesgo Precios de Materias Primas de la Compañía. Este Comité es un ente independiente que monitorea los riesgos y aprueba las estrategias implementadas para mitigar la exposición. Además, Auditoría Interna es encargada de hacer un seguimiento a la ejecución correcta de las decisiones del Comité de Riesgos, así como una revisión al portafolio de coberturas.

4.1 Análisis del valor en riesgo (VAR) – (No Auditado)

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 PRONACA refleja que con una probabilidad del 95% la variable medida no disminuirá frente al valor promedio en un monto mayor al valor VAR calculado.

Para el año 2016, PRONACA 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 de US\$7.3 millones para la utilidad bruta y de US\$6.8 millones para el flujo de caja (US\$18.3 millones y US\$12.6 millones para el año 2015 respectivamente). Con el programa de coberturas al inicio del año, el VAR disminuye a 6.3 millones para la utilidad bruta y a 6 millones para el flujo de caja (US\$12.6 millones y US\$9 millones para el año 2015 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:

- Minimizar los riesgos a los cuales estará sometido el capital de la Compañía.
- Optimizar la rentabilidad priorizando la protección del capital.
- Limitar el endeudamiento para que no exceda el 66% del patrimonio.
- Financiar los requerimientos temporales de capital de trabajo con deuda de corto plazo, mientras que los requerimientos permanentes de capital de trabajo así como la inversión en activos fijos se financiarán con deuda de largo plazo.
- Mantener un nivel adecuado de liquidez y de concentración en bancos de tal manera que la Compañía siempre esté en capacidad de cubrir sus necesidades de efectivo ante eventuales riesgos de liquidez o de congelamiento del sistema bancario.

4.3 Riesgo del mercado

Las actividades de la Compañía la exponen principalmente a riesgos de mercado de tasas de interés. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para manejar su exposición, incluyendo permutas de las tasas de interés (SWAP) y opciones de tasa de interés para mitigar el riesgo del aumento de las mismas. Durante los años 2016 y 2015 solamente se utilizaron opciones de tasa de interés.

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 adecuada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable, y por el uso de contratos de permuta de tasas de interés (SWAP) y opciones de tasas de interés. Las actividades de cobertura se evalúan para que se alineen con las tasas de interés y la tolerancia al riesgo definido; asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más eficientes.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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, especialmente dado que la mayoría de los instrumentos se mantienen hasta el vencimiento de los mismos (estrategia "buy & hold").

La Compañía, de acuerdo a su política, 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.

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

- Opciones de tasas de interés CAP (techos).
- Swaps y Opciones sobre swaps

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, por lo que la Compañía ha firmado contratos ISDA (International Swaps and Derivatives Association) por sus siglas en inglés, mismos que le permiten negociar y contratar coberturas con instituciones financieras internacionales.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

4.5 Vencimientos de préstamos – flujos no descontados

Los vencimientos de préstamos son como sigue:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
2016			
Préstamos bancarios locales	6,464	11,289	42,255
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	5,658	5,546	15,478
Titularización de cartera	909	-	-
Papel comercial	45,685	-	-
	<u>58,716</u>	<u>16,835</u>	<u>57,733</u>
	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
2015			
Préstamos bancarios locales	15,883	4,547	19,037
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	15,724	5,546	18,024
Titularización de cartera	1,909	909	-
Papel comercial	56,325	-	-
	<u>89,841</u>	<u>11,002</u>	<u>37,061</u>

4.6 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 claramente enfocada en estabilizar tanto el flujo de caja, como los márgenes brutos de la Compañía. La estrategia se define en base a la política aprobada.

4.7 Gestión del riesgo de liquidez

La Vicepresidencia de Finanzas y Planeación es la encargada, de la gestión de la liquidez, a través de la Dirección de Tesorería. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras, facilidades de préstamos adecuadas y facilidades contingentes 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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. Ver nota 37 (hipotecas y prendas).

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	42,769	-	33,291	-
Activos financieros medidos a valor razonable				
Inversiones financieras	-	3,930	-	3,136
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento				
Inversiones financieras	33,601	-	4,451	2,899
Total inversiones financieras	<u>33,601</u>	<u>3,930</u>	<u>4,451</u>	<u>6,035</u>
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	79,630	-	90,952	-
Otros activos financieros	1,344	1,596	3,207	1,593
Total activos financieros	<u>159,344</u>	<u>5,526</u>	<u>131,901</u>	<u>9,628</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	57,807	74,568	87,931	47,154
Titularización de flujos	909	-	1,909	909
Cuentas por pagar a proveedores	35,024	-	68,808	-
Otros pasivos financieros	88	-	442	6
Total pasivos financieros	<u>93,828</u>	<u>74,568</u>	<u>159,082</u>	<u>48,069</u>

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Obligaciones financieras	132,375	135,085
Emisión de obligaciones	909	2,818
Cuentas por pagar proveedores	35,024	68,808
Pasivos por arrendamiento financiero	88	434
	<u>168,396</u>	<u>207,145</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(42,769)	(33,291)
Menos: Inversiones financieras - corrientes	<u>(33,601)</u>	<u>(4,451)</u>
Deuda neta	92,026	169,403
Total patrimonio neto	<u>429,368</u>	<u>410,603</u>
Capital total	<u>521,394</u>	<u>580,006</u>
Ratio de apalancamiento	18%	29%

La reducción en el ratio de apalancamiento para el año 2016 respecto del año 2015 se debe a una disminución en la deuda general y a un aumento en la liquidez de la Compañía debido a la reducción de los inventarios y de la cartera.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	981	1,782
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	19,309	28,008
Certificados de depósito	22,092	3,001
Fondos de inversión	119	114
Fondos en fideicomisos	268	386
	<u>42,769</u>	<u>33,291</u>

Caja general - Constituyen principalmente cobranzas realizadas al cierre del periodo, 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\$5.5 millones (2015: US\$5.2 millones).

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Certificados de depósito (incluidos los certificados de depósito mantenidos en los fondos de fideicomisos)- Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

Tipo de inversión	Tasa promedio		Plazo aproximado		2016	2015
	2016	2015	2016	2015		
Banco Guayaquil S.A.	4.94%	4.5%	90	31	9,500	3,001
Banco Internacional S.A.	4.06%	-	90	-	4,000	-
Banco Bolivariano C.A.	5.09%	-	90	-	3,000	-
Banco del Pacifico S.A.	4.32%	-	90	-	3,000	-
Banco Pichincha C.A.	4.32%	-	90	-	2,500	-
Titulos del Banco Central					7	-
					<u>22,007</u>	<u>3,001</u>

Fondos de inversión - Corresponden a valores invertidos en los fondos de inversión "Fondo Real" y Fiducia. Estos valores pueden ser convertidos en efectivo en un plazo máximo de 48 horas.

Fondos en fideicomisos - Tal como se explica más adelante en la Nota 38, 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 el Grupo Proamerica-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.

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

	2016	2015
Depositos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	56	85
Certificados de depósito	196	252
Fondos de inversión	16	49
	<u>268</u>	<u>386</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

7. INVERSIONES FINANCIERAS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Inversiones financieras mantenidas al costo amortizado:</u>		
Corriente	33,601	4,451
No corriente	-	2,899
<u>Inversiones financieras mantenidas a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas</u>		
No corriente	3,930	3,136
	<u>37,531</u>	<u>10,486</u>

Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento:

Constituye un portafolio de inversión manejado en 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 diciembre del 2017. Este portafolio fue comprado sobre su valor nominal. La prima o descuento pagado en la compra, está siendo amortizado en función del vencimiento de las inversiones. El ranking crediticio de las instituciones financieras que emiten estos bonos es entre "AAA" y "BBB". Un detalle de los bonos es como sigue:

<u>Tipo de inversión</u>	<u>Tasa promedio anual</u>		<u>Plazo aproximado en</u>		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>		
Corriente						
<u>Inversiones medidas al costo amortizado:</u>						
Sabadell (Lloyds Bank)	1.22%	-	413	-	958	-
Bonos UBS Financial Services Inc.	1.05%	0.70%	429	686	7,479	1,070
Banco Guayaquil S.A.	5.59%	-	167	-	4,725	-
Banco Internacional S.A.	4.07%	-	157	-	3,275	-
Banco Bolivariano C.A.	5.40%	-	164	-	7,000	-
Banco Pichincha C.A.	4.31%	-	122	-	5,000	-
Bonos Morgan Stanley Private Managem	0.55%	0.78%	209	508	3,017	2,700
Interés	-	-	-	-	147	81
					<u>33,601</u>	<u>4,451</u>
No corriente						
<u>Inversiones medidas al costo amortizado:</u>						
Bonos UBS Financial Services Inc.	-	1.05%	-	389	-	2,346
Banco Sabadell	-	1.32%	-	317	-	410
Citibank exterior	-	-	-	-	-	143
					<u>-</u>	<u>2,899</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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>	<u>Plazo aproximado en días</u>		<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Inversiones medidas a valor razonable -</u>				
<u>No corriente:</u>				
Bonos UBS Financial Services Inc			1,648	983
Bonos Morgan Stanley Private Management		30	2,185	2,153
Citibank exterior	2,158		97	-
			<u>3,930</u>	<u>3,136</u>

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>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes locales	72,533	79,234
Clientes del exterior	82	19
Proveedores calificados de aves	9,495	11,548
Compañías relacionadas	1,151	3,682
	<u>83,261</u>	<u>94,483</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(3,631)</u>	<u>(3,531)</u>
Total	<u>79,630</u>	<u>90,952</u>

Clientes locales - Los periodos de crédito promedio sobre ventas por los años 2016 y 2015 fueron de 31 y 33 días, respectivamente. La tasa de descuento por pronto pago aplicada en los dos periodos 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 94% 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Concentración de la cartera -

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

	<u>2016</u>	<u>%</u>	<u>2015</u>	<u>%</u>
Corporación Favorita C.A. - SUPERMAXI	13,271	16%	14,385	15%
Distribuidores Nutrición Animal y Agrícola	9,962	12%	10,376	11%
Macro Canal Food Service	9,176	11%	9,091	10%
Distribuidores Zonales	8,686	10%	8,080	9%
Corporación El Rosado S.A. - Mi Comisariato	5,531	7%	6,947	7%
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	2,670	3%	3,839	4%
Mega Santa María S.C.C.	1,553	2%	1,682	2%
Green Land S.A.	2,221	3%	2,729	3%
Otros	30,191	36%	37,354	39%
	<u>83,261</u>	<u>100%</u>	<u>94,483</u>	<u>100%</u>

Derecho de cobro cedido a fideicomisos - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$10.6 millones y US\$11.5 millones respectivamente de cartera cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA, entidad de 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 C.A. 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 20).

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fideicomiso Segunda titularización de Flujos - PRONACA	<u>10,617</u>	<u>11,508</u>

Proveedores calificados de aves - Las cuentas por cobrar a 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

<u>Nutrición animal y agrícola</u>	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
Por vencer	15,316	72%	16,843	56%
Hasta 45 días	3,528	17%	6,719	22%
46 a 180 días	704	3%	2,495	8%
Más de 180	<u>1,619</u>	8%	<u>4,140</u>	14%
	21,167		30,197	
(-) Provisión incobrables	<u>(1,397)</u>		<u>(1,197)</u>	
	<u>19,770</u>		<u>29,000</u>	
<u>Cárnicos</u>	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
Por vencer	35,129	68%	33,012	64%
Hasta 45 días	13,926	27%	17,024	33%
46 a 180 días	803	2%	-	0%
Más de 180	<u>1,631</u>	3%	<u>1,905</u>	3%
	51,489		51,941	
(-) Provisión incobrables	<u>(2,146)</u>		<u>(2,334)</u>	
	<u>49,343</u>		<u>49,607</u>	
<u>Otras líneas de negocio</u>	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
Por vencer	9,112	86%	11,506	93%
Hasta 45 días	1,293	12%	370	3%
46 a 180 días	14	0%	102	1%
Más de 180	<u>186</u>	2%	<u>367</u>	3%
	10,605		12,345	
(-) Provisión incobrables	<u>(88)</u>		<u>-</u>	
	<u>10,517</u>		<u>12,345</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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Provisión para cuentas dudosas - Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	3,531	4,059
Provisión por deterioro cargado a resultados	603	72
Baja de cartera	<u>(503)</u>	<u>(600)</u>
Saldo al final del año	<u>3,631</u>	<u>3,531</u>

9. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Productos terminados	24,364	36,147
Materias primas y materiales	55,532	87,430
Inventarios en tránsito	8,980	12,526
Repuestos y otros	8,456	8,154
Productos en proceso	<u>1,135</u>	<u>1,456</u>
Saldo al final del año	<u>98,467</u>	<u>145,713</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Maíz	3,461	27,009
Soya	12,843	11,731
Arroz	13,074	12,369
Trigo	3,261	8,134
Otros	<u>22,893</u>	<u>28,187</u>
Saldo al final del año	<u>55,532</u>	<u>87,430</u>

Durante los años 2016 y 2015, los costos de los inventarios reconocidos como costos y gastos fueron de US\$523,204 mil y US\$566,764 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 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

a) Composición y clasificación:

Un resumen de los activos biológicos es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Corrientes:</u>		
Aves reproductoras	11,978	11,707
Aves de engorde	4,633	4,598
Aves de postura	2,748	2,682
Incubación	1,585	1,380
Pavos	1,123	1,741
Cerdos de engorde	15,278	14,888
Ganado	1,151	1,278
Saldo al final del año	<u>38,496</u>	<u>38,274</u>
<u>No Corrientes:</u>		
Cerdos reproductores	8,986	8,387
Ganado	830	632
Plantaciones de teca	2,206	1,846
Otros	8	23
Saldo al final del año	<u>12,030</u>	<u>10,888</u>

b) El movimiento del activo biológico es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	49,162	48,263
Compra de pollitos y pavos hb	22,556	21,573
Compra de alimento, vacunas y otros	191,995	199,330
Amortización de reproductoras y mortalidad	(16,833)	(16,272)
Cambio en el valor razonable - Teca	113	133
Ventas y transferencia a inventarios	(196,467)	(203,865)
Saldo al final del año	<u>50,526</u>	<u>49,162</u>

c) Valor razonable de los activos biológicos:

De acuerdo a la NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" 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:

- 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, los activos biológicos se valoran de la siguiente manera:

Aves – Al ser una categoría de activos biológicos que tienen un periodo de crianza menor a un año, la Compañía presenta estos activos al costo, equivalente a sus costos y gastos (alimento, pollito bb, vacunas, medicinas, gastos y costos indirectos de producción) acumulados en cada etapa de crianza, engorde y producción, siendo este coto similar al valor razonable de este activo. Las aves reproductoras y ponedoras son amortizadas por la vida productiva esperada.

Los movimientos de aves fueron como sigue (aves reproductoras, de postura, de engorde, incubación y pavos)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	22,108	21,778
Compra de pollos bb	22,556	21,572
Compra de alimento, vacunas y costos indirectos de fabricación	124,378	133,984
Amortización	(14,158)	(13,632)
Mortalidad	(219)	(209)
Ventas y transferencias a inventarios	<u>(132,598)</u>	<u>(141,385)</u>
Saldo al final del año	<u>22,067</u>	<u>22,108</u>

Al cierre de cada año, la Compañía compara el valor de los activos biológicos llevados al costo (por su corto periodo de transformación biológica) con el análisis de valor razonable de acuerdo a lo que establece la NIC 41, a fin de concluir que el método de valoración aplicado por la Compañía (acumulación de costos) es adecuado.

El análisis de valor razonable efectuado al cierre del año 2016, ha sido determinado bajo los lineamientos del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación del valor razonable al 31 de diciembre del 2016 para esta categoría de activo biológico son:

<u>Premisas utilizadas</u>	<u>Aves postura (crianza)</u>	<u>Aves postura (producción)</u>
Tasa de descuento	15%	15%
Número de aves	150,091	573,438
Número de granjas	1	3
Rango de edades (en semanas)	1 - 16	1 - 62
Costo promedio de crianza	5.38	5.38

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Premisas utilizadas</u>	<u>Aves (pollos) reproductoras</u>	<u>Aves (pollos) engorde</u>
Tasa de descuento	15%	15%
Número de aves	733,608	2,911,618
Número de granjas	12	17
Rango de edades (en semanas)	2 - 64	1 - 6
Costo promedio de crianza	24.47	3.43
Valor de salvamento	5.00	-

<u>Premisas utilizadas</u>	<u>Aves (pavos) levante</u>	<u>Aves (pavos) engorde</u>
Tasa de descuento	15%	15%
Número de aves	82,661	64,140
Número de granjas	2	3
Rango de edades (en días)	1 - 35	1 - 55
Costo promedio de crianza	6.82	26.18

Cerdos reproductores.- Estos activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año son valorados a su costo de adquisición y reproducción, los mismos que se asemejan a su valor razonable y tienen una vida útil de 1,000 días.

Cerdos de engorde - Estos activos biológicos cuyo proceso de crianza es menor a un año (en promedio 171 días) son valorados a los costos y gastos acumulados en la etapa de crianza y engorde, los mismos que se asemejan al valor razonable.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	23,275	23,257
Compra de alimento, vacunas y CIF	66,185	64,222
Amortización	(2,039)	(2,038)
Mortalidad	(313)	(301)
Ventas y transferencia	<u>(62,844)</u>	<u>(61,865)</u>
Saldo al final del año	<u>24,264</u>	<u>23,275</u>

Para la determinación del valor razonable del activo biológico cerdos, la Administración de Pronaca categoriza su activo biológico cerdos en tres categorías.

- S1 - Chanchillas y madres (cerdos reproductores)
- S2 - Destetado (21 - 70 días)
- S3.- Engorde (70 - 174 días)

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La metodología utilizada para el cálculo del valor neto realizable de los cerdos tipo S1 (Cerdos reproductores- chanchillas y madres) es la del valor actual de los flujos netos de efectivo esperados; mientras que para los cerdos de categorías S2 y S3 se utiliza la metodología de mercado de activo similar.

La metodología de flujos netos esperados es usada en el caso de los cerdos tipo S1 (Cerdos reproductores), debido a que no existe un mercado activo de cerdos reproductores de similar calidad que los cerdos de reproductores de Pronaca.

Para la determinación del valor razonable los cerdos categorías S2 y S3, o cerdos de engorde, se aplica la metodología de activo similar. El mercado activo de cerdos "en pie" más representativo del Ecuador es el Mercado ASOGAN de Santo Domingo, sin embargo, éste no es representativo para Pronaca ya que la calidad y el volumen de las transacciones son considerablemente menores a los números que maneja la Compañía. Debido a esto, la Administración de Pronaca ha definido utilizar como base para el cálculo del valor razonable el precio mix interno de cortes de carne de cerdo.

Este activo similar (precio mix de carne de cerdo) corresponde a un cerdo que no es "en pie" sino que se encuentra faenado y procesado. Por lo cual, conforme a la metodología, se incorporan las diferencias existentes entre el cerdo de mercado "precio mix de carne" y el cerdo "en pie". Para lograr esto se le sustraen los costos de faenar, gastos comerciales y gastos logísticos. Una vez incorporadas estas diferencias se obtiene el precio de valoración por kg que es utilizado para el cálculo de valor razonable de los cerdos de engorde.

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación del valor razonable de este tipo de activo biológico son:

<u>Premisas utilizadas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Número de chanchillas y madres	14.339	14.349
Número de animales destetados	40.138	38.126
Número de cerdos de engorde	78.554	76.816
Precio de carne de cerdo mix	2.14	2.47
Edad promedio de las chanchillas (días)	144	144
Edad promedio de las madres (días)	640	640
Edad promedio de cerdos de engorde	21-173	21-173
Tasa de descuento (chanchillas y madres)	15.0%	12.5%
Costo promedio cerdos reproductores - madres	641.21	642.31
Costo promedio cerdos reproductores - abuelas	485.12	444.92

Ganado - Son activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año, son valorados a sus costos y gastos acumulados de la etapa de crianza y engorde, los mismos que se asemejan a su valor razonable. La Compañía determina el valor razonable para esta categoría de activos biológicos, bajo los lineamientos del Nivel 2 de la jerarquía del valor.

Para la determinación del valor razonable se consideró 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

hato puro. El precio del mercado activo para el ganado comercial es de US\$1.60 (2015: US\$1.91) y para el ganado puro US\$5 el kilo (2015: US\$5), dando un mix de US\$1.85 por kilo (2015: US\$2.02 por kilo).

Los movimientos del ganado de engorde y reproductores y otros fueron como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	1,933	1,812
Compra de alimento, vacunas y CIF	1,186	826
Amortización	(82)	(74)
Mortalidad	(23)	(26)
Ventas y transferencia	<u>(1,025)</u>	<u>(605)</u>
Saldo al final del año	<u>1,989</u>	<u>1,933</u>

Plantaciones de teca - La plantaciones se cultivan en una superficie aproximada 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 2016. El desarrollo de la plantación, hasta su explotación comercial se estima en 20 años.

Los movimientos de teca fueron como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	1,846	1,416
Costos indirectos de fabricación	247	297
Cambio en el valor razonable	<u>113</u>	<u>133</u>
Saldo al final del año	<u>2,206</u>	<u>1,846</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Determinación del valor razonable

El valor razonable de las plantaciones de teca ha sido determinado empleando un enfoque de mercado. La valorización de las plantaciones considera la cotización de activos de similares características y bajo el mismo ambiente económico. Los factores empleados en la determinación del valor razonable de las plantaciones están directamente relacionados son: (i) edad de las plantas y (ii) precio de venta por metro cúbico de madera. Las plantas en etapa de crecimiento se consideran sin valor comercial y son medidas al costo que es el que se aproxima a su valor razonable. La variación de algunos de los factores empleados en la determinación del valor razonable es como sigue:

<u>Premisa utilizada</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Número de plantas por madurar	132,518	79,018
Número de plantas maduras	36,319	36,389
Costo (US\$ por metro cúbico) plantas maduras	109.00	27.39
Costo (US\$ por metro cúbico) plantas por madu	70.00	9.50

11. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Terrenos	71	81
Edificios e Instalaciones	67	497
Maquinaria y equipo	237	291
Muebles y equipo de computó	-	6
Saldo al final del año	<u>375</u>	<u>875</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos neto al comienzo del año	875	875
Adquisiciones	-	30
Deterioro	-	(30)
Ventas y/o retiros	<u>(500)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>375</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 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Corrientes:</u>		
Cuentas por cobrar a empleados	334	618
Cuentas por cobrar seguros (1)	1,279	945
Cuentas por cobrar transportistas - contratistas	33	46
Fondos en garantía	131	129
Otras cuentas por cobrar	1,567	1,469
Saldo al final del año	<u>3,344</u>	<u>3,207</u>
<u>No corrientes:</u>		
Fondos restringidos (2)	1,160	1,157
Otros	436	436
Saldo al final del año	<u>1,596</u>	<u>1,593</u>

- (1) Corresponden a reclamos pendientes de recuperación principalmente por siniestros ocurridos en el año 2016.
- (2) Incluyen principalmente inversiones realizadas en una cuenta en el Macquarie Bank, las cuales se encuentran garantizando la línea de crédito otorgada por este banco del exterior a PRONACA para soportar las operaciones de cobertura en las compras de maíz y soya. El valor de las inversiones puede incrementarse o disminuirse si es que la diferencia entre el precio pactado en los contratos de cobertura y el precio de mercado de los "commodities" excede o es menor a la línea de crédito otorgada respectivamente.

13. OTROS ACTIVOS DEPRECIABLES

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>No corrientes:</u>		
Equipo avícola	5,041	4,995
Otros	16	16
Saldo al final del año	<u>5,057</u>	<u>5,011</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El movimiento de otros activos depreciables es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al comienzo del año	5,011	3,495
Adiciones (Compras)	2,191	4,039
Depreciación	(2,404)	(2,333)
Ventas bajas	-	(128)
Deterioro	-	(38)
Reclasificación	<u>259</u>	<u>(24)</u>
Saldo al final del año	<u>5,057</u>	<u>5,011</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo agrícola	Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	Obras en curso	Activos en tránsito	Total
Al 1 de enero del 2015							
Costo	35,325	146,871	150,800	18,053	31,808	3,157	386,914
Depreciación acumulada	-	(73,383)	(83,143)	(14,003)	-	-	(170,533)
Valor en libros	35,325	73,488	67,657	4,050	31,808	3,157	216,383
Movimientos 2015							
Adiciones	-	45	2,643	1,232	24,932	7,795	36,647
Ventas y bajas	-	(63)	(462)	(971)	(403)	(9)	(1,908)
Bajas de depreciación	-	47	420	967	-	-	1,434
Reclasificaciones a propiedades de 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)	-
Depreciación	-	(6,580)	(9,050)	(1,283)	-	-	(17,513)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	35,908	73,161	70,399	5,603	41,671	8,178	234,920
Al 31 de diciembre del 2015							
Costo	35,908	153,088	163,076	20,422	41,671	8,178	422,343
Depreciación acumulada	-	(79,927)	(92,677)	(14,819)	-	-	(187,423)
Valor en libros	35,908	73,161	70,399	5,603	41,671	8,178	234,920
Movimientos 2016							
Adiciones (1)	-	9	1,339	581	19,351	3,964	25,044
Ventas y bajas	(66)	(483)	(2,078)	(1,326)	-	-	(3,947)
Bajas de depreciación	-	417	1,814	1,314	-	-	3,545
Reclasificaciones a propiedades de inversión	273	(92)	42	-	(801)	-	(578)
Reclasificaciones a otras cuentas	-	219	28	(9)	849	(1,083)	4
Transferencias	-	18,548	25,057	1,348	(38,323)	(6,620)	-
Depreciación	-	(7,204)	(11,067)	(1,816)	-	-	(20,087)
Reclasificaciones de depreciación	-	227	51	(4)	-	-	274
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	(6,12)	84,802	85,585	5,681	22,547	4,139	230,175
Al 31 de diciembre del 2016							
Costo	30,121	171,289	187,464	21,006	22,547	4,439	442,866
Depreciación acumulada	-	(86,487)	(101,879)	(15,325)	-	-	(203,691)
Valor en libros	(6,12)	84,802	85,585	5,681	22,547	4,439	230,175

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Las principales adiciones realizadas durante el año 2016 corresponden a: i) transformación de granja a sistema de túnel por US\$2.1 millones, ii) Obras civil por US\$4.2 millones y iii) adquisición nueva maquinaria por US\$9.7 millones.

Activos en Garantía - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, ciertas propiedades, plantas y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía por US\$218 millones y US\$199 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>2016</u>	<u>2015</u>
Hipoteca abierta	144,213	138,879
Hipoteca industrial	<u>73,393</u>	<u>60,343</u>
	<u>217,606</u>	<u>199,222</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 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios, galpones y instalaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo agrícola</u>	<u>Muebles y equipos de computación</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2015					
Costo histórico	2,249	1,799	417	64	4,529
Depreciación acumulada	-	(326)	(74)	(38)	(438)
Valor en libros	<u>2,249</u>	<u>1,473</u>	<u>343</u>	<u>26</u>	<u>4,091</u>
Movimientos 2015					
Reclasificación de activo fijo	-	106	45	9	160
Depreciación	-	(95)	(35)	(5)	(135)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>2,249</u>	<u>1,484</u>	<u>353</u>	<u>30</u>	<u>4,116</u>
Al 31 de diciembre del 2015					
Costo histórico	2,249	1,905	462	73	4,689
Depreciación acumulada	-	(421)	(109)	(43)	(573)
Valor en libros	<u>2,249</u>	<u>1,484</u>	<u>353</u>	<u>30</u>	<u>4,116</u>
Movimientos 2016					
Reclasificación de activo fijo	(316)	630	125	139	578
Reclasificaciones de depreciación	-	(270)	42	-	(228)
Depreciación	-	(73)	(39)	(10)	(122)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u>1,933</u>	<u>1,771</u>	<u>481</u>	<u>159</u>	<u>4,344</u>
Al 31 de diciembre del 2016					
Costo histórico	1,933	2,535	587	212	5,267
Depreciación acumulada	-	(764)	(106)	(53)	(923)
Valor en libros	<u>1,933</u>	<u>1,771</u>	<u>481</u>	<u>159</u>	<u>4,344</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Valor razonable

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las propiedades de inversión se valoran a su costo menos depreciación acumulada, sin embargo de acuerdo con lo requerido por la NIC 40 "Propiedades de Inversión", 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 con las NIIF 13 "Medición del valor razonable" 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:

- 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 2016 el valor razonable de los terrenos registrados en propiedades de inversión asciende a aproximadamente US\$5.4 millones bajo lineamientos del Nivel 2.

Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2

El nivel 1 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.

16. INVERSIONES EN DERECHOS FIDUCIARIOS

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fideicomiso Agroinversiones Uno y Dos	<u>5,651</u>	<u>5,651</u>

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

17. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Marca Plumrose	11,130	11,130
Marca Inca	4,521	4,521
Plusvalía mercantil Comnaca	755	755
Software	<u>4,467</u>	<u>4,432</u>
Saldo al final del año	<u>20,873</u>	<u>20,838</u>

El movimiento de los activos intangibles fue como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	20,838	15,182
Adiciones	1,691	2,136
Amortización	(1,419)	(1,566)
Reclasificación	(237)	(1) 5,086
Saldo al final	<u>20,873</u>	<u>20,838</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 2016 y 2015, el total de ventas de esta línea de negocio fueron de US\$58.5 millones y US\$51.1 millones, respectivamente, lo que representa un crecimiento con relación al año anterior del 14.47%.

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. Durante los años 2016 y 2015, el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$20.8 millones y US\$20.9 millones.

Marca Inca - El 15 de noviembre del 2014, la Compañía adquirió el 99.9% de las acciones de la compañía Incubadora Nacional Inca C.A. por un monto aproximado de US\$9,599 mil. 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 los años 2016 y 2015 el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$13.2 millones y US\$13.6 millones respectivamente.

- (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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Al momento de adquisición de la marca, la Compañía consideró adecuado asignar un tiempo de vida útil a la marca en función de las características del producto, sin embargo debido a cambios en las condiciones del mercado y a que la nueva intención de la Compañía es dar un uso prolongado de la marca, a partir del año 2016, la Compañía consideró imperativo el uso de la marca de manera indefinida pues existe seguridad que los beneficios económicos provenientes del uso de la marca Inca son sustentables en el tiempo.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para determinar la existencia o no de pérdidas por deterioro en la plusvalía mercantil y en las marcas, se analizan los valores de recuperación de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos. Al 31 de diciembre del 2016, dicho análisis se realizó utilizando el enfoque de flujos descontados. Los siguientes supuestos claves para el año 2016:

	<u>Marca Plum rose</u>	<u>Plusvalía mercantil/ Marca Inca</u>	<u>Plusvalía mercantil Com naca</u>
Margen bruto (i)	31.21%	12%	27.23%
Tasa de participación (ii)	60%	70.73%	15%
Tasa de crecimiento (iii)	1.12%	7.70%	1.12%
Tasa de descuento (iv)	15.74%	14.33%	15.74%

(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 período de 6 años (ciclo económico) 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 2016 y 2015.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

18. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un detalle de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

<u>Subsidiaria</u>	<u>Razón Social</u>	<u>Porcentaje de participación en el capital</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.		99.99%	26.333	35.363
Tesalia Corporation TC		99.99%	10.385	10.385
Agrovalencia C.A.		99.00%	5.738	5.596
Inmobiliaria Los Granados - Inmogra S.A. INMOGRA		99.99%	12.082	12.082
Acuespecies S.A. (3)		99.99%	159	159
Flor papel S.A. (4)		99.99%	48	796
Incubadora Nacional de Alimentos C.A. INCA (1)		99.99%	4.513	4.513
<u>Asociada</u>				
Miriscos de Exportación S.A. Mardex (2)			-	-
Total			59,258	68,894

- (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 mil y un intangible por marcas de US\$5,086 mil.
- (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.
- (4) Durante el año 2016 la Compañía reconoció el deterioro de US\$748 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 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Los movimientos de inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	<u>Laespa</u>	<u>Immagi</u>	<u>Tesolo</u>	<u>Itica</u>	<u>Agrovalencia</u>	<u>Mantex</u>	<u>Acaspeques</u>	<u>Elpapet</u>	<u>Pronacasas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2015	35,363	10,957	10,388	9,469	5,196	1,394	2,090	796	-	76,650
Aportes en efectivo	-	125	-	-	400	-	(15)	-	548	1,048
Detentado de inversiones	-	-	-	-	-	(355)	(196)	-	(538)	(2,709)
Otros ajustes	-	-	-	150	-	-	-	-	-	150
Reclasificación	-	-	-	(5,086)	-	(1,394)	-	-	-	(6,275)
Saldos al 31 de diciembre 2015	<u>35,363</u>	<u>11,082</u>	<u>10,388</u>	<u>4,533</u>	<u>5,596</u>	<u>-</u>	<u>159</u>	<u>796</u>	<u>-</u>	<u>68,894</u>
Aportes en efectivo	(9,030)	-	-	-	98	-	-	-	-	(8,832)
Detentado de inversiones	-	-	-	-	-	-	-	(748)	-	(748)
Adquisiciones de acciones	-	-	-	-	(56)	-	-	-	-	(56)
Saldos al 31 de diciembre 2016	<u>26,333</u>	<u>11,082</u>	<u>10,388</u>	<u>4,533</u>	<u>5,738</u>	<u>-</u>	<u>159</u>	<u>48</u>	<u>-</u>	<u>59,258</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de construcción y operaciones	Proporción de participación accionaria poder de voto	
			2016	2015
I.A. E. Industria Agrícola Exportadora - INAEKPO C.A.	Producción y exportación de palmito y alcachofa.	Ecuador	99.99%	99.99%
Tesalia Corporation TU	Invertir y/o formar parte de cualquier tipo de sociedad en calidad de accionista o gestora	Panamá	99.99%	99.99%
Pronaca SAS	Comercialización de productos terminados.	Colombia	-	99.99%
Mardex Mariscos de Exportación S.A.	Cumpra, procesamiento y empaque de productos del mar en presentaciones frescos y congelados.	Ecuador	-	-
Inmobiliaria los Granados S.A. INMOGRA	Actividad relacionada con la compra venta de bienes inmuebles propios o arrendados.	Ecuador	99.99%	99.99%
Agrovalencia C.A.	Producción de carne de cerdo.	Ecuador	99.99%	99.99%
Acospecres S.A.	Producción de camarón.	Ecuador	99.99%	99.99%
Fiorpapel 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%

19. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de las obligaciones financieras es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos bancarios locales	59,321	38,936
Préstamos bancarios del exterior	26,571	39,114
Papel comercial	45,685	56,325
Interés por pagar	798	710
Total	132,375	135,085

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Institución	2016		2015	
	Corriente	Noncorriente	Corriente	Noncorriente
Banco Bivariano C.A.	1,333 7.45%	10,567 7.25%	6,000 8.98%	-
Citibank	1,567 6.15%	5,481 6.15%	1,567 5.73%	7,050 5.73%
Banco Guayaquil S.A.	2,100 7.36%	16,171 7.36%	1,152 7.90%	8,272 7.90%
Papel Comercial	45,585 5.94%	-	56,325 1.60%	-
Banco Pichincha C.A.	-	15,900 7.50%	5,000 8.94%	1,045 8.94%
Banco Pichincha C.A.	-	-	418 8.94%	-
Banco Internacional S.A.	779 7.00%	6,222 7.00%	1,215 9.02%	5,217 9.02%
Corporación Andina de Fomento	-	3,000 6.42%	5,000 4.10%	-
International Finance Corporation	4,157 7.19%	13,542 7.19%	9,157 7.27%	17,708 7.27%
Corporación Interamericana de Inversiones	1,379 6.19%	4,483 6.19%	1,377 5.50%	5,862 5.50%
Intereses	798	-	710	-
	<u>57,802</u>	<u>74,568</u>	<u>87,631</u>	<u>47,154</u>

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2017	-	10,092
2018	16,834	10,356
2019	18,324	10,642
2020	19,034	10,462
2021	13,049	4,066
2022	4,663	1,536
2023	2,664	-
	<u>74,568</u>	<u>47,154</u>

Préstamos con organismos multilaterales del exterior- La Compañía contrató obligaciones con organismos multilaterales del exterior con vencimiento hasta mayo del 2021. Los préstamos con organismos multilaterales incluyen:

Obligaciones por pagar a la International Finance Corporation.- Con fecha julio del 2008 y agosto del 2013 la Compañía suscribió acuerdos de créditos con la Corporación Financiera Internacional 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 fija fue del 7.6% y 7.19% anual respectivamente. Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de las obligaciones asciende a US\$17.7 millones (2015: US\$26.87 millones).

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 financiar las inversiones en propiedad, planta y equipo. El plazo es de siete años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. Al 31 de diciembre del 2015, el saldo de esta obligación se canceló en su totalidad. Además con esta institución se contrató el 29 de Diciembre de 2016 una operación crediticia

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

por US\$3.0 millones que venció el 10 de mayo de 2021 a una tasa que se fijó en función de la tasa LIBOR de 3 meses y que al final del año fue del 6.42% anual.

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 de este crédito varía en función de la tasa LIBOR y la tasa al final del año fue del 6.16% anual. Para esta obligación se contrató un CAP (techo de tasas de interés) para cubrir la variación de la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de la presente obligación es de US\$5.8 millones (2015: US\$7.2 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 37).

Préstamos bancarios locales - Corresponde a obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2023. Estos créditos se encuentran garantizados por firmas, hipotecas abiertas y prendas industriales otorgadas a las instituciones bancarias locales con las que la Compañía mantiene obligaciones financieras.

Papel comercial - El 29 de enero del 2016 se autorizó un nuevo programa de papel comercial por US\$90 millones bajo resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros número SCVS.IRQ.DRMV.2016.0215. Entre febrero 2016 y diciembre 2016 se emitieron clases A, B, C, D, E, F, G por plazos de hasta 359 días. Cada clase se autorizó por un monto de US\$10 millones y los rendimientos fueron desde 3% hasta el 7%.

El programa de papel comercial autorizado en el año 2014 bajo resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros número SCV.IRQ.DRMV.2014.2562 venció en julio de 2016. Durante el año 2016 se colocaron valores de las clases 18, 19, 20 y 21 por US\$200 mil, US\$7 millones, US\$800 mil y US\$2.5 millones respectivamente a tasas entre 4.75% y 5.10% y a plazos entre 30 y 120 días.

20. TITULARIZACION DE FLUJOS

Institución	Tasa de interés anual	Plazo en meses	2016		2015	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Titularización de Flujos de Caja	3.50% y 4.75%	4 - 17	909		1009	909

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Corriente</u>		
Capital por pagar:		
Títulos Serie C	-	1,000
Títulos Serie D	909	909
	<u>909</u>	<u>1,909</u>
<u>No Corriente</u>		
Capital por pagar:		
Títulos Serie D	-	909
	<u>-</u>	<u>909</u>

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

<u>Años</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2016	-	1,909
2017	909	909
	<u>909</u>	<u>2,818</u>

21. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores locales	24,619	30,011
Proveedores del exterior	8,434	37,535
Proveedores calificados de aves	1,655	962
Compañías relacionadas	316	300
Saldo al final del año	<u>35,024</u>	<u>68,808</u>

Proveedores locales - La Compañía maneja una base aproximada de 5,841 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 Uruguay y Estados Unidos. Estas adquisiciones representan el 35% de la materia prima utilizada principalmente para la producción de alimento balanceado, porcentaje similar al año anterior por efecto del incremento en la compra de maíz nacional por disposición gubernamental. El pago se respalda con Cartas de Crédito y Auales. Estos instrumentos garantizan 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.

Al 31 de diciembre del 2016, no existen cartas de crédito y auales vigentes; mientras que al 31 de diciembre del 2015 el total de cartas de crédito y auales ascendió a US\$27 millones.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Incubadora Nacional de Alimentos INCA C.A.	112	166
I.A.E Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	177	107
Otras menores	27	27
Saldo al final del año	<u>316</u>	<u>300</u>

22. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de los otros pasivos financieros es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Corrientes:		
Pasivo por arrendamiento financiero	88	434
Saldo al final del año	<u>88</u>	<u>434</u>
No corrientes:		
Pasivo por arrendamiento financiero	-	6
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>6</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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

obligaciones de la Compañía por arrendamientos financieros son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

23. IMPUESTOS

a) Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Crédito tributario de Impuesto a la Renta - del año corriente	4.946	1.661
Impuestos al comercio exterior (1)	2.946	-
Crédito tributario de Impuesto a la Renta - años anteriores	<u>2.565</u>	<u>3.813</u>
	<u>10.457</u>	<u>5.474</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	1.941	1.685
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	910	983
Impuesto salida de divisas ISD	134	168
ICE por pagar	<u>2</u>	<u>-</u>
	<u>2.987</u>	<u>2.836</u>

- (1) Pago efectuado al Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE) por la Rectificación de Tributos No.028-08-11-02-0760 correspondiente a una importación a consumo de Torta de Soya de origen boliviano realizada por PRONACA en el año 2000, sobre el cual la Compañía presentó un reclamo administrativo de pago indebido al existir los presupuestos y argumentos de derecho que determinan que el pago realizado fue dado fuera de la medida legal y, por lo tanto debe ser recuperado a través del proceso administrativo aduanero correspondiente.

b) Impuesto a la Renta

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la Renta corriente:		
Impuesto a la Renta del año	9.725	13.995
Impuesto a la Renta años anteriores	500	1.137
Impuesto a la Renta diferido:		
Generación de Impuesto por diferencias temporales	<u>(375)</u>	<u>(101)</u>
	<u>9.850</u>	<u>15.031</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

c) Impuesto a la Renta del año

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta y participación trabajadores	45,995	65,593
Menos - Participación trabajadores (1)	<u>(6,882)</u>	<u>(9,819)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	39,113	55,774
Mas - Gastos no deducibles (2)	6,425	9,901
Mas - Participación trabajadores en ingresos exentos	429	613
Mas - Gastos no deducibles atribuibles a ingresos exento	110	-
Menos - Ingreso no objeto de Impuesto a la Renta	(113)	(133)
Menos - Ingresos exentos (3)	(2,971)	(4,085)
Menos - Impuestos tierras rurales	<u>(93)</u>	<u>(91)</u>
Base tributaria	<u>42,900</u>	<u>61,979</u>
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la Renta causado:		
tasa 15%: por utilidades reinvertidas (base: US\$10 millones - 2015: US\$15 millones)	1,500	2,250
tasa del 25%: por utilidades no reinvertidas (base US\$32.9 millones - 2015: US\$46.9 millones)	<u>8,225</u>	<u>11,745</u>
Impuesto a la Renta del ejercicio	<u>9,725</u>	<u>13,995</u>
Anticipo calculado (4)	<u>8,789</u>	<u>8,399</u>

- (1) Se determina la participación trabajadores restando la utilidad contable antes de impuestos, menos el ingreso no objeto de impuesto a la renta que para el año 2016 fue de US\$113 mil (2015: US\$133 mil) aplicando el 15% sobre esta nueva base de cálculo.
- (2) Al 31 de diciembre del 2016 corresponden principalmente a: i) contribución solidaria sobre las utilidades por US\$1,859 mil, ii) US\$1,421 mil relacionado con costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta (2015: US\$3,912 mil), iii) US\$1,635 mil por depreciación correspondiente a activos fijos revaluados (2015: US\$1,927), iv) US\$748 relacionado con deterioro de inversiones en subsidiarias (2015: US\$2,777 mil) y v) US\$481 mil relacionado con donaciones, subvenciones y otras asignaciones de dinero (2015: US\$653).
- (3) Al 31 de diciembre del 2016 corresponden principalmente a i) US\$2,554 mil por dividendos recibidos de sociedades nacionales y ii) US\$262 mil por venta de activos fijos, y iii) US\$155 mil por indemnización seguros.
- (4) Valor que resultó menor al Impuesto a la Renta determinado.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Reformas tributarias -

El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.
- Para efectos del cálculo del anticipo del IR correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y SMS prestados a sociedades.
- Se grava US\$0.18 centavos por cada 100 gramos de azúcar a las bebidas no alcohólicas que contienen más de 25 gramos por litro.

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US\$ 5,000 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

El 25 de mayo del 2016 mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del periodo 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

Los principales efectos de lo mencionado en las operaciones de la Compañía se encuentran detallados en la Nota 1.2.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Movimiento del Impuesto a la Renta por pagar -

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al comienzo del año	-	5,661
Provisión del año	9,725	13,995
Impuesto a la Renta años anteriores (1)	500	1,137
Anticipo Impuesto Renta	(377)	(412)
Pagos efectuados (2)	<u>(9,848)</u>	<u>(20,381)</u>
Saldo al fin del año	<u>-</u>	<u>-</u>

(1) En el año 2016 de canceló US\$500 mil relacionados con reliquidaciones del Impuesto a la Renta de los años 2011 y 2014.

(2) Corresponde a pagos efectuados por concepto de anticipos de Impuesto a la Renta, retenciones en la fuente de impuesto a la renta e Impuesto a la Salida de Divisas.

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	<u>1,964</u>
	<u>5,879</u>

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 2015 y reconoció pérdidas por US\$1.1 millones en 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 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

e) Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2011. En el mes de enero 2016 se cerró el proceso de determinación de Impuesto a la Renta del año 2011, en el cual la Compañía reconoció y pagó al Fisco US\$ 191 mil incluido intereses. Los años 2012 al 2016 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 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la Renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía con el apoyo de sus asesores tributarios, ha concluido que no existe impacto sobre la provisión de Impuesto a la Renta del ejercicio 2016.

g) Impuesto a la Renta diferido -

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

Al 1 de enero del 2015	2,515
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(101)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	2,414
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(375)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>2,039</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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

	Por propiedades, plantas y <u>equipos</u>
Impuestos diferidos pasivos:	
Al 1 de enero del 2015	2,515
(Crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>(101)</u>
Al 31 de diciembre del 2015	2,414
(Crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>(375)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	<u>2,039</u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	<u>39,113</u>	<u>55,774</u>
Tasa impositiva vigente	25%	25%
Efecto fiscal al calcular la ganancia fiscal	9,778	13,944
Mas - Gastos no deducibles	1,606	2,475
Mas - Participación trabajadores en ingresos exentos	107	153
Mas - Gastos no deducibles atribuidos a ingresos exentos	28	-
Menos - Ingresos no objeto de Impuesto a la Renta	(28)	(33)
Menos - Ingresos exentos	(743)	(1,055)
Menos - Impuestos tierras rurales	(23)	(23)
Impuesto a la Renta	<u>10,725</u>	<u>15,462</u>
Impuesto a la renta causado:		
Impuesto a la Renta años anteriores	500	1,137
Ahorro en reinversión de utilidades	(1,000)	(1,500)
Impuesto a la Renta diferido	<u>(375)</u>	<u>(101)</u>
Impuesto a la renta	<u>9,850</u>	<u>14,998</u>
Tasa efectiva	25%	27%

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

24. BENEFICIOS SOCIALES

Un resumen de los beneficios sociales es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Participación trabajadores	6,900	9,819
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	<u>11,757</u>	<u>10,506</u>
Saldo al final del año	<u>18,657</u>	<u>20,325</u>

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 liquidaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2016</u>				
Participación de los trabajadores en las utilidades	9,819	6,882	9,801	6,900
<u>2015</u>				
Participación de los trabajadores en las utilidades	11,283	9,819	11,283	9,819

Beneficios sociales – Un detalle es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fondos IESS por pagar	1,656	1,635
Décimo cuarto sueldo por pagar	1,598	1,485
Décimo tercer sueldo por pagar	529	464
Préstamos IESS	674	598
Fondos de reserva por pagar	124	120
Vacaciones	6,559	5,870
Otros beneficios sociales	<u>617</u>	<u>334</u>
Saldo al final del año	<u>11,757</u>	<u>10,506</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 2016 y 2015 asciende a US\$10.6 millones y US\$10.1 millones respectivamente. Por fondos de reserva el valor registrado en el gasto y pagado durante el año 2016 y 2015 asciende a US\$7.0 millones y US\$6.6 millones respectivamente.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

25. 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.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Anticipo venta de propiedad, planta y equipo	-	188
Fideicomiso Agroinversiones	70	39
Servicios públicos	335	279
Provisión por pagar regalías semillas	77	98
Compra de materia prima	3	-
Otras	160	979
Saldo al final del año	<u>645</u>	<u>1.583</u>

26. BENEFICIOS SOCIALES NO CORRIENTES

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	8.79%	8.68%
Tasa de incremento salarial	2.00%	3.63%
Tasa de conmutación actuarial	2.00%	4.00%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

- (1) Se utiliza la TM IESS 2002 para obtener las tasas de mortalidad e invalidez pero se ajusta con la rotación histórica de la compañía para incluir las tasas de renuncia, despido y jubilación.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
A 1 de enero	23,497	21,109	11,840	10,531	35,337	31,640
Costo por servicios corrientes	2,645	1,661	1,298	1,060	3,943	3,621
Costo por intereses	1,955	869	955	395	2,910	1,264
(Ganancia) / pérdidas actuarial	(1,742)	977	240	-	(1,502)	977
Beneficios pagados	(1,345)	(1,119)	(1,115)	(1,040)	(2,460)	(2,165)
Costos por servicios pasados	(422)	-	(748)	-	(1,170)	-
31 de diciembre	24,588	23,497	12,470	11,840	37,058	35,487

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costo por servicios corrientes	2,645	1,661	1,298	1,060	3,943	3,621
Costo por servicios pasados	(422)	-	(748)	-	(1,170)	-
Costo por intereses	1,955	869	955	395	2,910	1,264
31 de diciembre	4,178	2,530	1,505	1,455	5,683	4,385

Durante los años 2016 del total de los costos relacionados con las obligaciones de beneficios definidos fueron reconocidos como costos y gastos US\$6.8 y un ingreso de US\$1.1 (2015: US\$4.85 como costos y gastos).

El análisis de sensibilidad para el año 2016 de las provisiones por jubilación patronal y desahucio a los cambios en las principales hipótesis es ponderado y su efecto es como se presenta a continuación:

Cambios en hipótesis	Impacto en las provisiones de Jubilación Patronal y desahucio				
	Incremento		Disminución		
	2016	2016	2016	2016	
	US\$ (miles)	%	US\$ (miles)	%	
Tasa de descuento	0.5%	1865	5%	(1,707)	-5%
Tarifa de incremento salarial	0.5%	1984	5%	(1,835)	-5%
Tasa de rotación	0.3%	(292)	-1%	307	1%

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en las hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis constantes. En la práctica, esto es poco probable que ocurra, y los cambios en algunos de los supuestos pueden estar correlacionados. En el cálculo de la sensibilidad de la obligación correspondiente a los supuestos actuariales importantes el mismo método (valor presente de las obligaciones por beneficios calculados con el método de crédito unitario proyectado al final del periodo del informe) se ha aplicado como en el cálculo del pasivo por beneficios reconocidos en el estado de situación financiera.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

27. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 comprende 3,676,055 (2015: 3,485,055) acciones ordinarias de valor nominal de US\$100 cada las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos, el cual está suscrito y totalmente pagado.

Acciones ordinarias:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital en miles de US\$</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	3,485,055	348,506
Capitalización	191,000	19,100
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>3,676,055</u>	<u>367,606</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>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta del año	29,263	40,743
Número de acciones (en miles de unidades)	<u>3,676</u>	<u>3,485</u>
Utilidad promedio diluida por acción	<u>7.96</u>	<u>11.69</u>

28. RESULTADOS ACUMULADOS

Dividendos pagados -

El acta de Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2016 decretó un dividendo de US\$12 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

29. INGRESOS POR VENTAS

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos provenientes de venta de bienes:		
Productos	903,243	978,131
Subproductos	<u>10,311</u>	<u>9,951</u>
	<u>913,554</u>	<u>988,082</u>

30. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

La composición de los costos y gastos es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costos de productos vendidos	733,631	787,531
Gastos de venta	98,682	99,536
Gastos administrativos	<u>33,636</u>	<u>36,051</u>
	<u>865,949</u>	<u>923,118</u>

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

<u>Descripción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Consumo de materia prima	523,204	556,764
Gastos por beneficios a empleados	163,150	159,828
Transporte - fletes	27,538	28,979
Gastos de mantenimiento de activos	30,195	31,438
Gastos por depreciación y amortización	24,032	22,360
Gastos de mercadeo	11,626	13,112
Honorarios	6,505	7,858
Gastos por seguros activos	5,298	5,140
Gastos por alquileres y arriendos	7,445	8,971
Impuestos	2,430	2,440
Otros gastos	<u>64,826</u>	<u>86,228</u>
	<u>865,949</u>	<u>923,118</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

<u>Descripción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	91,991	89,036
Beneficios sociales	22,820	21,121
Aportes al IESS	11,267	10,860
Beneficios definidos	6,853	4,885
Participación a trabajadores	6,882	9,819
Otros	23,337	24,107
	<u>163,150</u>	<u>159,828</u>

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

<u>Descripción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depreciación de propiedades, plantas y equipo	20,087	18,326
Depreciación de propiedades de inversión	122	135
Depreciación otros activos	2,404	2,333
Amortización de activos intangibles	1,419	1,566
	<u>24,032</u>	<u>22,360</u>

31. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses por préstamos bancarios y sobregiros	8,675	6,111
Intereses por obligaciones emitidas (titularización y papel comercial)	3,133	2,931
Intereses otras obligaciones	61	184
Otros	421	735
	<u>12,290</u>	<u>9,961</u>
Saldo al final del año		

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

32. INGRESOS FINANCIEROS

Un detalle de ingresos financieros es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por inversiones	2,565	1,321
Ingresos por proveedores calificados de aves	664	734
Intereses sobre saldos - compañías relacionadas	90	65
Otros ingresos financieros	365	365
	<u>3,684</u>	<u>2,485</u>

33. OTROS INGRESOS

Un detalle de los otros ingresos es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Dividendos recibidos de las subsidiarias	2,554	4,085
Utilidad en venta de propiedades, plantas y equipos	236	152
Impuesto a la salida de divisas -INCA	-	130
Valor razonable del activo biológico	-	133
	<u>2,790</u>	<u>4,500</u>

34. OTRAS PÉRDIDAS

Un detalle de las otras pérdidas es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Deterioro de inversiones en subsidiarias	748	2,709
Pérdida en venta de activos mantenidos para la venta	134	
Deterioro de inversiones en asociadas	-	30
Deterioro de otros activos	-	71
Amortización marca INCA	-	565
	<u>882</u>	<u>3,375</u>

35. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2016 y 2015 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Ventas</u>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	129	85
LA Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A.	Subsidiaria	Comercial	66	399
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	9,975	10,173
Agrovalencia C.A.	Subsidiaria	Comercial	2	14
Mardex	Relacionada	Comercial	-	6
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	161	-
Crédito San Luis	Relacionada	Comercial	31	-
			<u>10,364</u>	<u>10,677</u>
<u>Ingresos por servicios Administrativos</u>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	9	7
LA Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A.	Subsidiaria	Comercial	1,249	1,146
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	298	328
Agrovalencia C.A.	Subsidiaria	Comercial	3	5
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	8	-
Crédito San Luis	Relacionada	Comercial	3	-
			<u>1,570</u>	<u>1,486</u>
<u>Ingresos por servicios de laboratorio</u>				
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	23	15
<u>Ingresos por reembolso de gastos</u>				
LA Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A.	Subsidiaria	Comercial	1	-
<u>Ingresos por arrendamiento de inmuebles</u>				
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	13	-
<u>Compras</u>				
LA Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A.	Subsidiaria	Comercial	778	401
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	1,773	2,209
Mardex	Relacionada	Comercial	-	1,839
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	82	-
Crédito San Luis			12	-
			<u>2,645</u>	<u>4,449</u>
<u>Importaciones</u>				
CBH International Suppliers and Marketer for the Agribusiness (Estados Unidos)	Relacionada	Comercial	4,091	9,815
Luzar Trading Panamá	Relacionada	Comercial	-	31,759
Ingersoll Rand Latin America Structures	Relacionada	Comercial	16	-
Algodón Corporation	Relacionada	Comercial	35	-
Devro Inc	Relacionada	Comercial	217	-
Fertagro Trading USA, LLC	Relacionada	Comercial	105	-
Seaboard Overseas Ltd.	Relacionada	Comercial	8,772	-
Bunge Latin America LLC	Relacionada	Comercial	5,732	-
Car Trading, LLC	Relacionada	Comercial	10,072	-
			<u>29,040</u>	<u>31,574</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Gastos de Servicios</u>				
CBH International Suppliers and Marketer for the Agrobusiness (Estados Unidos)	Relacionada	Comercial	62	221
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	70	77
L.A.E Industria Agrícola Exportadora Inaexpo	Subsidiaria	Comercial	-	4
Mardex	Relacionada	Comercial	-	36
JL Mobile Systems Inc.	Relacionada	Comercial	67	-
Dofasl Llc.	Relacionada	Comercial	15	-
Luma Institute, Llc.	Relacionada	Comercial	50	-
			<u>264</u>	<u>338</u>
<u>Créditos otorgados</u>				
Acuespecies	Subsidiaria	Financiera	-	750
<u>Interés por créditos otorgados</u>				
Acuespecies	Subsidiaria	Financiera	-	30
Mardex	Relacionada	Financiera	-	2
			<u>-</u>	<u>32</u>
<u>Reembolsos de gastos</u>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	-	1
Hacienda San Luis	Relacionada	Comercial	-	614
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos	Subsidiaria	Comercial	179	-
			<u>179</u>	<u>615</u>
<u>Donaciones pagadas</u>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	-	501
<u>Arriendos pagados</u>				
Inmobiliaria Los Granados SA	Subsidiaria	Comercial	167	167
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	181	-
			<u>348</u>	<u>167</u>
<u>Cesión de derecho</u>				
Fideicomiso Agroinversiones dos	Entidad de propósito específico	Financiera	6,767	-
<u>Dividendos recibidos</u>				
Incubadora Nacional C.A. INCA	Subsidiaria	Dividendo	1,806	-
Florpapel S.A.	Subsidiaria	Dividendo	748	2,400
Acuespecies S.A.	Subsidiaria	Dividendo	-	1,865
			<u>2,554</u>	<u>4,265</u>

El detalle de saldos con compañías relacionadas se incluyen en las Notas 8 y 21.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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>2016</u>	<u>2015</u>
Beneficios de corto plazo	2,910	2,526
Otros beneficios de largo plazo	<u>374</u>	<u>518</u>
	<u>3,284</u>	<u>3,044</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.

36. INFORMACIÓN 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, embutidos, congelados), conservas, alimentos para mascotas, productos secos (huevos, arroz y bebidas), insumos agrícolas, productos del mar y aves en pie.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	2016	Cárnicos	Valor agregado	Secos	Nutrición animal y Agrícola	Total
Ventas		573,594	102,928	79,858	207,174	913,554
Costo de producción y ventas		(143,757)	(77,393)	(65,293)	(152,683)	(439,126)
Margen bruto		80,137	30,530	14,565	54,491	179,723
% de contribución (margen bruto / ventas)		14%	30%	18%	26%	
Gastos de administración, ventas, otros neto y financieros		70,549	19,269	15,006	35,986	140,810
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la Renta		9,788	11,261	(441)	18,505	39,113
	2015	Cárnicos	Valor Agregado	Secos	Nutrición animal y Agrícola	Total
Ventas		552,295	107,225	86,655	241,927	988,082
Costo de producción y ventas		(145,805)	(76,636)	(71,380)	(180,709)	(474,530)
Margen Bruto		93,490	30,589	15,274	61,218	200,571
% de contribución (margen bruto / ventas)		17%	29%	18%	25%	
Gastos de administración, ventas, otros neto y financieros		(67,896)	(22,348)	(15,208)	(38,825)	(144,277)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la Renta		25,594	8,241	(434)	22,393	55,774

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.

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.

Existen transferencias internas del segmento Cárnicos hacia el segmento de Valor agregado en abastecimiento de productos cárnicos pollo y cerdo que sirve como materia prima para Valor Agregado, dichas transferencias se efectúan al costo de producción, la rentabilidad se mide al final de la cadena productiva en Valor Agregado.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

37. GARANTÍAS

Un detalle de las garantías es como sigue:

Tipos de garantía	2016	2015
<u>Prendaria: Línea abierta de crédito con:</u>		
IFC (International Finance Corporation)	49,681	35,966
Corporación Andina de Fomento	9,479	9,479
Citibank	4,867	4,867
Guay aquil	888	888
Pichincha	4,500	5,165
Corporación Interamericana Desarrollo	3,978	3,978
	<u>73,393</u>	<u>60,343</u>
<u>Hipotecaria</u>		
International Finance Corporation (IFC)	49,674	38,457
Corporación Andina de Fomento	17,427	17,427
Corporación Financiera Nacional	9,716	16,578
Produbanco	2,680	1,478
Banco Internacional C.A.	9,188	9,188
Banco Guay aquil S.A.	7,172	7,172
Citibank	10,176	10,176
Banco Pichincha C.A.	21,948	22,171
Corporación Interamericana Desarrollo	16,232	16,232
	<u>144,213</u>	<u>138,879</u>
<u>Bancarias:</u>		
Titularización segundo Fideicomiso	1,936	1,749
<u>Comercial:</u>		
Citibank	4,002	4,002
<u>Sobre firmas:</u>		
Créditos con compañías relacionadas	3,616	1,650
<u>Otros:</u>		
Fondos pignorados	-	105
Garantía EMMCA	220	-
Total	<u>227,380</u>	<u>206,728</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

38. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2016, 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, durante la vigencia del crédito en forma expresa lo siguiente:

- No otorgará garantías a terceros, incluyendo a sus accionistas
- No constituirá ni permitirá que constituyan, gravámenes, hipotecas, prendas u otras cargas sobre sus activos y propiedades, presentes o futuras, por objeto garantizar endeudamientos con alguna tercera persona.
- No celebrará ningún convenio en virtud del cual acuerde o se obligue a compartir con terceros, distintos a sus accionistas o a sus trabajadores sus ingresos o utilidades.
- No emprenderá actividades económicas ni adquirirá activos ajenos a la naturaleza de sus negocios.
- No tendrá nuevas subsidiarias ni invertirá en el capital de otras empresas sin autorización previa o por escrito de CAF.
- No podrá realizar operaciones con empresas relacionadas o controlantes, ni tener cuentas por cobrar a dichas empresas, excepto por las actividades comerciales que realice en condiciones de mercado.
- No otorgará a ningún otro acreedor, presente o futuro, mejores garantías o privilegios superiores a aquellos que otorgue a CAF.
- No reembolsará partida patrimonial alguna a sus accionistas en forma diferente al pago de dividendos en numerario y en acciones.
- No cambiará sus estatutos en forma tal que sean inconsistentes con el contrato de préstamo, pagarés, o con los contratos de garantía.

Obligaciones Financieras - Durante la vigencia del contrato de crédito, la Compañía se compromete a mantener en todo tiempo los siguientes índices o razones financieras:

- Razón de Endeudamiento (pasivo total / patrimonio más deuda subordinada) inferior a uno punto dos (1.2) 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).
- Razón EBITDA /Servicio de deuda financiera igual o superior a uno punto cinco (1.5).
- Razón deuda financiera Total/ EBITDA: Menor o igual a dos punto cinco (2.5).

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ambientales y sociales establecidas por la CAF, PRONACA deberá presentar los siguientes requerimientos establecidos en el Plan Ambiental del Anexo del Contrato de Crédito

- Los resultados en la implementación del Plan de Manejo acordado con la autoridad ambiental.
- Las auditorías ambientales independientes exigidas por la ley.

Al 31 de diciembre del año 2016, el ratio de endeudamiento, la razón EBITDA sobre servicio de deuda financiera y el ratio de Deuda Financiera Total sobre EBITDA de PRONACA estuvieron dentro de los límites establecidos por la Corporación Andina de Fomento.

En el año 2016 se realizó un desembolso de US\$3,000,000 del total de la línea de crédito. Por lo tanto, se canceló un monto de US\$102,222 por el costo de mantenimiento de la línea sin desembolsos.

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

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 (Individual) y (Consolidado) 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 a 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 2016, 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Compañía estuvo dentro de los límites establecidos por la Corporación Financiera Internacional; el sin embargo, el índice de la relación de caja y equivalentes de caja PRONACA (Individual) frente al consolidado cerró en 85.83% cuando el límite inferior es 90%. El cumplimiento de este índice está 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, y por los fondos líquidos que mantiene Tesalia Corporation desde el año 2014.

Durante el año 2014, la compañía emitió una solicitud de eliminar la relación de Caja y Equivalente de caja PRONACA (Individual) y Consolidado que por contrato debía 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.

Crédito (Contrato de Crédito 37387):

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

Otras obligaciones de hacer - Mientras el contrato de crédito esté vigente, la Compañía se compromete a cumplir con las siguientes obligaciones:

- Se debe emitir una política de dividendos y una política de relación con partes relacionadas hasta el 30 de Septiembre de 2016. (PRONACA negoció un waiver de este requerimiento para conseguir una extensión de 180 días)
- Implementar el plan de acción ambiental aprobado por el IFC.

Obligaciones negativas de no hacer - La Compañía asume frente a IFC en forma específica, desde la firma del contrato de crédito, las siguientes obligaciones:

- No realizar distribución de dividendos de fondos que no correspondan a utilidades retenidas de períodos anteriores ni incumplir la Política de Dividendos de la compañía.
- No realizar distribución de dividendos si la compañía no está en cumplimiento de los ratios financieros después de dicha distribución.
- No constituir ni permitir que se constituyan, gravámenes, hipotecas, prendas, u otras cargas sobre sus activos y propiedades, presentes o futuros, por objeto garantizar endeudamientos con alguna tercera persona.
- No invertir en una nueva subsidiaria diferente a las que existían al cierre de diciembre 2015.
- No vender activos valorados en más de US\$5,000,000
- No realizar operaciones con empresas relacionadas o controlantes, ni tener cuentas por cobrar a dichas empresas, excepto por las actividades comerciales que realice en condiciones de mercado
- No cambiar sus estatutos en forma tal que sean inconsistentes con este Contrato de Préstamo, los Pagarés, o los Contratos de Garantía

En el año 2016 no se realizó ningún desembolso de esta línea de crédito. Sin embargo, se canceló un monto de US\$250,000 por la firma del convenio y un monto de US\$255,555 por el costo de mantenimiento de la línea sin desembolsos.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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:

- 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.
- 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.

Al 31 de diciembre del año 2016, el coeficiente de utilidad operacional a gastos financieros netos, el coeficiente de deuda financiera a EBITDA y el coeficiente de pasivo total a patrimonio neto tangible estuvieron dentro de los límites establecidos por la Corporación Interamericana de Inversiones.

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:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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.

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 79.23%.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	Valor Nominal por título (en U.S. dólares)	No. de títulos	Valor Nominal total	Plazo en días
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 2016 - La colocaciones realizadas durante el año 2016 son:

	Valor autorizado	Valor colocado (en U.S. dólares)	Plazo en días
<u>Papel comercial programa 2014</u>			
Clase 18	3,000,000	200,000	Hasta 150 días
Clase 19	8,000,000	7,000,000	Hasta 120 días
Clase 20	2,000,000	800,000	Hasta 120 días
Clase 21	2,500,000	2,500,000	Hasta 45 días
<u>Papel Comercial Programa 2016</u>			
Clase A	10,000,000	10,000,000	A 359 días
Clase B	10,000,000	10,000,000	Hasta 359 días
Clase C	10,000,000	10,000,000	Hasta 359 días
Clase D	10,000,000	10,000,000	Hasta 359 días
Clase E	10,000,000	10,000,000	Hasta 359 días
Clase F	10,000,000	9,992,000	Hasta 359 días
Clase G	10,000,000	3,000,000	Hasta 359 días

39. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 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.

* * * * *



**PROCESADORA NACIONAL DE
ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS
SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE
PROPÓSITO ESPECIAL**

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado consolidado de situación financiera

Estado consolidado de resultados integrales

Estado consolidado de cambios en el patrimonio

Estado consolidado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros consolidados



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas y Junta de Directores

Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA

Quito, 27 de marzo del 2017

Opinión

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

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

Fundamentos de la opinión

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

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

Independencia

Somos independientes Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, sus subsidiarias y entidades de propósito especial de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Asuntos significativos de la auditoría

Los asuntos significativos de auditoría de acuerdo a nuestro juicio profesional, fueron aquellos asuntos de mayor importancia identificados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del periodo



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, sus subsidiarias y entidades de propósito especial
 Quito, 27 de marzo del 2017

actual. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formarnos nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados en su conjunto, y no expresamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
<p><u>Beneficios sociales - Jubilación Patronal y desahucio (Nota 2.16 y 24)</u></p> <p>En septiembre del 2014 se publicó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" la cual tiene vigencia desde 1 de enero del 2016. Esta enmienda aclara que la tasa de descuento para descontar obligaciones de beneficios post-empleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. De acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad de otros mercados denominados en esta moneda en la cual se liquidarán estos pasivos.</p> <p>La Administración del Grupo considerando que los efectos de la referida enmienda no son representativos en el contexto de los estados financieros, estimó sus pasivos laborales (jubilación patronal y desahucio) al 31 de diciembre del 2016 utilizando la tasa descuento del 8.79% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno ecuatoriano combinada con la tasa pasiva publicada por el Banco Central del Ecuador. La Administración considera que dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos y plazos que se aproximan a los de las obligaciones por Jubilación Patronal y Desahucio.</p>	<p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Involucramiento de expertos actuariales de nuestra Firma que nos asistieron en la evaluación de las premisas actuariales así como la revisión de la metodología aplicada. Para el efecto analizamos lo requerido por la NIC 19, la normativa local aplicable y la tendencia de la industria. • Evaluamos competencia, experiencia e independencia del experto actuarial contratado por la Administración. • Realizamos pruebas de auditoría a fin de verificar que la información fuente relacionada con: a) número de empleados, b) datos de los empleados y c) remuneración base, se encuentren íntegros y de acuerdo a lo establecido por la normativa local aplicable para el efecto. • Aplicamos pruebas a fin de verificar la razonabilidad de los movimientos atados a la estimación (salidas y pagos). • Reprocesamos estimaciones para una muestra de empleados. • Verificamos que las revelaciones, el esquema de presentación y los cálculos hayan sido efectuados en consideración con lo requerido por la NIC 19.
<p><u>Intangibles – Deterioro (Nota 2.14 y 16)</u></p> <p>El Grupo posee activos intangibles (marcas y plusvalías mercantiles generadas como</p>	<p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p>



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, sus subsidiarias y entidades de propósito especial
 Quito, 27 de marzo del 2017

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
<p>consecuencia de adquisiciones directas y combinaciones de negocios) por US\$16,896 mil. Cada uno de los referidos intangibles se encuentran asociados a determinadas unidades generadoras de efectivo y su deterioro es evaluado al cierre de cada año conforme lo dispone la norma contable.</p> <p>Esta área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a lo siguiente:</p> <p>a) la situación económica por la cual está atravesando el Ecuador; y</p> <p>b) la evaluación de la existencia de deterioro sobre estos activos en base a modelos financieros, es sensible a la aplicación de premisas relacionadas a proyecciones futuras de negocio.</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Involucramos especialistas de nuestra Firma a fin de evaluar la razonabilidad de los cálculos, la metodología y los modelos de valoración de cada activo intangible. • Aplicamos pruebas de auditoría a fin de evaluar la razonabilidad de las variables internas y externas (tasa de descuento, tasa de inflación, WAAC) y demás datos financieros que intervinieron en los modelos de estimación de deterioro. • Mantuvimos reuniones con la Alta Dirección de la Compañía a fin de discutir el presupuesto y el modelo de proyección de flujos aplicado. • Comparamos los resultados de las evaluaciones con los valores en libros a fin de identificar posibles indicios de deterioro.
<p><u>Activo Biológico – Valor Razonable (Ver Nota 2.8 y 10)</u></p> <p>Las compañías del Grupo realizan la medición de sus activos biológicos aves, cerdos y ganado “bajo el método del costo” debido a que la mayoría de sus activos tienen un periodo de transformación de corto plazo y no se ha identificado un mercado activo referencial en el que se comercialice animales de similares características en el Ecuador. Sin embargo, la Administración, al cierre de cada año compara el valor de su activo biológico, obtenido de acuerdo al método del costo, con su valor razonable estimado, con el propósito de determinar si existen variaciones significativas conforme lo dispone la norma contable.</p> <p>Esta área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a lo siguiente:</p> <p>a) el activo biológico es el activo productivo más representativo de la Compañía (al cierre del 2016 asciende a US\$52,728 mil que representa un 7.9% del total de activos);</p> <p>b) las estimaciones de valor razonable preparadas por la Administración se consideran modelos</p>	<p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Involucramos especialistas de nuestra Firma a fin de evaluar la razonabilidad de los modelos y la metodología aplicada en los cálculos de valor razonable. • Verificamos que no existan diferencias materiales entre la medición del activo biológico al costo vs. su valor razonable. • Aplicamos pruebas de auditoría a fin de evaluar la razonabilidad de las variables internas y externas (número de animales, costo unitario, precio de mercado) y demás datos financieros que intervinieron en los modelos de estimación del valor razonable. • Validamos la política contable aplicada por la Compañía para el efecto, considerando lo establecido en la NIC 41 “Agricultura”. • Evaluamos competencias y experiencia profesional de los expertos involucrados. • Aplicamos pruebas de auditoría a fin de



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, sus subsidiarias y entidades de propósito especial
Quito, 27 de marzo del 2017

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
financieros complejos debido a la inclusión de diversas premisas tanto internas como externas.	validar el del activo biológico (medido al costo).

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe a los Accionistas 2016 informado por el Presidente Ejecutivo, obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

En conexión con la auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer el Informe a los Accionistas 2016 y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros consolidados o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

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

Responsabilidad de la Administración y del Gobierno Corporativo del Grupo por los estados financieros consolidados

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

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

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude u error, y emitir un



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, sus subsidiarias y entidades de propósito especial
Quito, 27 de marzo del 2017

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

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

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno del Grupo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión de auditoría. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que el Grupo no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran su presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo y, consecuentemente, por la opinión de auditoría.



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, sus subsidiarias y entidades de propósito especial
Quito, 27 de marzo del 2017

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

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

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

P. P. CEQUATERIA S.A. S.P.A.

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

Esteban Valencia
Socio

Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

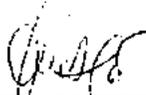
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

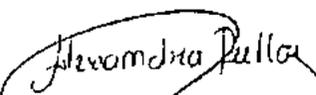
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	50,725	46,037
Inversiones financieras	7	45,700	11,572
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	86,253	97,652
Inventarios	9	103,084	154,491
Activos biológicos	10	39,076	38,970
Impuestos por recuperar	21	12,832	7,641
Otros activos financieros	12	4,147	5,303
Gastos pagados por anticipado		97	66
Activos disponibles para la venta	11	375	875
Total de activos corrientes		<u>342,289</u>	<u>362,607</u>
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	248	297
Inversiones financieras	7	6,900	19,002
Activos biológicos	10	13,652	12,535
Propiedades, plantas y equipos	14	250,846	246,240
Propiedades de inversión	15	18,563	18,335
Otros activos depreciables	13	5,100	5,034
Activos intangibles	16	21,363	21,328
Otros activos financieros	12	2,244	2,227
Impuesto a la renta diferido	21	91	204
Total de activos no corrientes		<u>319,007</u>	<u>325,202</u>
Total de activos		<u>661,296</u>	<u>687,809</u>

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


Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo


Juan Carlos Pifarque
Vicepresidente de
Finanzas y Planeación


Andrea Revelo
Gerente de Gestión
Operacional (E)


Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

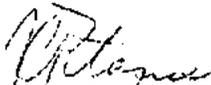
**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

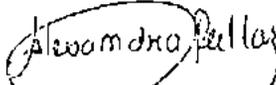
PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	2016	2015
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	17	60,942	91,364
Titularización de flujos	18	909	1,909
Cuentas por pagar			
Proveedores	19	37,278	71,230
Otros pasivos financieros	20	464	835
Impuestos por pagar	21	3,053	2,892
Impuesto a la renta por pagar	21	169	250
Provisiones	23	687	1,769
Beneficios sociales	22	19,798	21,726
Total pasivos corrientes		123,300	191,975
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	17	74,568	47,154
Titularización de flujos	18	-	909
Otros pasivos financieros	20	7	7
Beneficios sociales	24	38,849	37,178
Impuesto a la renta diferido	21	2,144	2,528
Total pasivos no corrientes		115,568	87,776
Total pasivos		238,868	279,751
Patrimonio			
Capital pagado	25	367,606	348,506
Reserva legal		136	161
Resultados acumulados	26	54,497	56,603
Participación controlada		422,239	405,270
Participación no controlada		189	2,788
Total patrimonio		422,428	408,058
Total pasivos y patrimonio		661,296	687,809

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


Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo


Juan Carlos Pitarque
Vicepresidente de
Finanzas y Planeación


Andrea Revollo
Gerente de Gestión
Operacional (E)


Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

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

	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por ventas	27	955,219	1,032,421
Costo de productos vendidos (*)	28	(768,749)	(823,631)
Utilidad bruta		<u>186,470</u>	<u>208,790</u>
Gastos de ventas (*)	28	(103,200)	(103,389)
Gastos administrativos (*)	28	(37,171)	(39,524)
Otros ingresos	31	1,784	313
Otras pérdidas	32	(142)	(1,410)
Otros gastos, netos		<u>(3,220)</u>	<u>(3,348)</u>
		<u>(141,949)</u>	<u>(147,358)</u>
Utilidad operacional		44,521	61,432
Ingresos financieros	30	5,310	4,355
Gastos financieros	29	(12,800)	(10,303)
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		37,031	55,484
Impuesto a la Renta	21	(10,599)	(16,021)
Utilidad neta del año		26,432	39,463
Otros resultados integrales:			
Efecto en cambio de conversión en moneda extranjera		(33)	(332)
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - pérdidas actuariales	24	1,448	(1,064)
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>27,847</u>	<u>38,067</u>

(Continúa...)

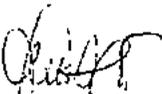
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

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

(Continuación...)	<u>Nota</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		27.376	40.437
Participaciones no controladoras		(944)	(974)
Resultado neto del año		<u>26.432</u>	<u>39.463</u>
Resultado integral del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		28.815	39.040
Participaciones no controladoras		(968)	(973)
Resultado integral del año		<u>27.847</u>	<u>38.067</u>

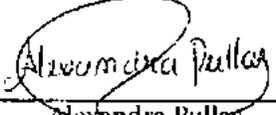
(*) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades que en el año 2016 afectó en el costo de ventas US\$5,192 mil (2015: US\$7,818 mil), en gastos de venta US\$1,310 mil (2015: US\$1,771 mil) y gastos de administración por US\$487 mil (2015: US\$692 mil). Ver Nota 22.

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


Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo


Juan Carlos Pitarque
Vicepresidente de
Finanzas y Planeación


Andrea Revelo
Gerente de Gestión
Operacional (E)


Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

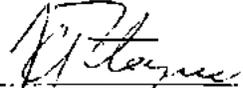
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

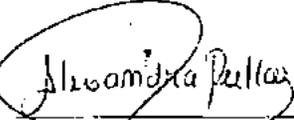
	Capital social	Reservas legal	Resultados Acumulados		Participación controlada	Participación no controladas	Patrimonio neto
			Otros resultados integrales	Resultados retenidos			
Saldo al 1 ^o de enero del 2015	328,006	61	(1,011)	64,449	391,602	3,761	395,363
Resolución de Junta General de Accionistas del 10 de marzo del 2015							
Apropiación de Reserva Legal		3,374	-	(3,374)			
Capitalización	20,500	(3,374)	-	(6,426)			
Dividendos declarados				(25,400)	(25,400)		(25,400)
Desconsolidación ex subsidiaria				6	28		28
Otros resultados integrales			(1,397)		(1,397)	1	(1,396)
Resultado neto del año				40,437	40,437	19,741	39,463
Saldo al 31 de diciembre del 2015	348,506	61	(2,399)	59,002	405,270	3,788	408,058
Resolución de Junta General de Accionistas del 10 de marzo del 2016							
Apropiación de Reserva Legal		4,075		(4,075)			
Capitalización	9,200	(4,300)		(5,000)			
Dividendos declarados				(12,000)	(12,000)		(12,000)
Devaluación de aporte						(2,259)	(2,259)
Desconsolidación ex subsidiaria				154	154	678	782
Otros resultados integrales			1,139		1,139	(21)	1,115
Resultado neto del año				27,376	27,376	(9,441)	26,432
Saldo al 31 de diciembre del 2016	367,606	136	1,960	55,457	427,239	389	422,178

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


Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo


Juan Carlos Pitarque
Vicepresidente de
Finanzas y Planeación


Andrea Revelo
Gerente de Gestión
Operacional (F)


Alexandra Pallas
Gerente de Contabilidad

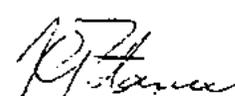
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

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

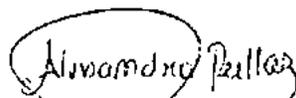
	2015	2016	2015
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del impuesto a la renta		37,031	55,484
Más: Cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo			
Depreciación propiedades, plantas y equipos y propiedades de inversión	4,515	20,990	9,233
Amortización activos intangibles	6	119	156
Depreciación de otros activos depreciables	3	2,429	2,748
Utilidad en venta y bajas de propiedades, plantas y equipos	4	(237)	(152)
Utilidad en venta de acciones disponibles para la venta	13	131	-
Cambio en el valor razonable de activos biológicos	10	8	(133)
Bajas de otros activos	12	-	15
Deferente de inversiones en asociada	-	-	845
Provisión para cuentas por cobrar	5	849	285
Provisión ingresos obligaciones financieras	-	12,302	56,34
Provisión intereses inversiones financieras	-	(5,302)	-
Otras provisiones	-	402	(130)
Participación de los trabajadores en las utilidades	22	6,989	10,787
Beneficios a las empresas (población patronal y devanado)	24	5,602	5,021
		<u>87,111</u>	<u>60,430</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		10,399	(1,064)
Inventarios		5,268	(2,033)
Ingresos por recuperar		(5,092)	4,065
Activos biológicos		(1,231)	(1,737)
Cuentas por pagar por autopagos		111	(1,531)
Beneficios, obligaciones sociales y provisiones		(2,589)	(3,901)
Cuentas por pagar proveedores		(32,060)	(11,987)
Impuestos por pagar		161	(948)
Efectivo generado por las actividades de operación		<u>6,827</u>	<u>(2,521)</u>
Impuesto a la Renta pagado		(1,044)	(2,521)
Intereses recibidos		5,326	4,755
Intereses pagados		(12,664)	(10,954)
Efectivo neto producido por las actividades de operación		<u>(3,411)</u>	<u>(11,241)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones financieras		(2,132)	4,271
Recuperación otros activos financieros		1,259	5,573
Adiciones otros activos depreciables		(2,366)	(4,047)
Inversiones en subsidiarias y asociadas		-	(970)
Adiciones activos (las transacciones disponibles para la venta)		-	(37)
Adiciones de activos intangibles		(1,693)	(2,376)
Venta de activos disponibles para la venta	16	166	-
Venta de propiedades, plantas y equipos		639	517
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	12	(26,124)	(26,005)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(26,353)</u>	<u>(23,182)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras emitidas		48,101	20,882
Obligaciones financieras pagadas		(9,133)	(6,641)
Desconsolidación de una entidad controlada		(1,477)	-
Otros pasivos financieros		(37)	(472)
Dividendos pagados		(1,220)	(25,102)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(3,966)</u>	<u>(12,333)</u>
Aumento (disminución) de efectivo y equivalentes de efectivo		4,689	(10,560)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		16,032	27,001
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>20,721</u>	<u>16,441</u>

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


Luis Bakker Villaerases
Presidente Ejecutivo


Juan Carlos Pitarque
Vicepresidente de
Finanzas y Planeación


Andrea Reyño
Gerente de Gestión
Operacional (E)


Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Conformación del Grupo

Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, sus subsidiarias y entidades de propósito especial (en adelante "El Grupo"), está conformado por compañías domiciliadas en la República del Ecuador, Perú, España, Brasil, Panamá y Estados Unidos. El objeto principal del Grupo es la realización de actividades agropecuarias, especialmente las relacionadas con la avicultura, porcicultura, ganadería, agrícolas y pecuarias en general en todas sus formas y etapas desde el aprovisionamiento de materia prima hasta la comercialización.

Las subsidiarias integradas a los estados financieros consolidados son las siguientes:

Nombre de la Subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			2016	2015
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Producción y exportación de palmito y alcachofa	Ecuador	99.99%	99.99%
Inaexpo Brasil Cía. Ltda.	Producción, y comercialización de palmito en conservas en el mercado local	Brasil	100%	100%
Inaexpo Europe, S.L.	Ejercicio amplio del comercio, la industria, importación y exportación	España	100%	100%
Tesalia Corporation	Invertir y/o formar parte de cualquier tipo de sociedad en calidad de accionista o gestora	Panamá	99.99%	99.99%
Incubadora Nacional C.A (1)	Incubación de huevos y comercialización de pollos bb	Ecuador	99.99%	99.99%
Inmobiliaria Los Granados S.A. - INMOGRA	Actividades relacionadas con la compra y venta de bienes inmuebles	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%
Florpapel S.A.	Producción de camarón	Ecuador	99.99%	99.99%

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Nombre de la Subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>	
			<u>2016</u>	<u>2015</u>
Inaexpo Usa, Ltd. Co	Desarrollar actividades de administración, construcción, comercialización y financieras en los EE.UU.	EE.UU	100%	-

Adicionalmente, se incluyen como parte de los estados financieros consolidados, las siguientes entidades consideras de propósito específico:

<u>Nombre de la Entidad</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>
Inaexpo S.A.	Invertir y/o formar parte de cualquier tipo de sociedad en calidad de accionista o gestora.	Perú
Agrícola Inaexpo Perú S.A.	Desarrollo de actividades agrícolas incluyendo importación, exportación y comercialización de una variedad de productos derivados de la actividad agrícola.	Perú
Industrial Inaexpo Perú S.A.	Desarrollo de actividades industriales y agroindustriales incluyendo importación, exportación y comercialización de una variedad de productos derivados de la actividad agrícola e industrial.	Perú
Wilner Enterprises Limited (1)	Compra, venta, construcción y Desarrollo de cualquier otra actividad con sus filiales.	British Virgin Islands
Fideicomiso Agroinversiones	Constituye un Fideicomiso creado con la finalidad de otorgar créditos a los agricultores para la compra de insumos, la recuperación se realiza a través de retenciones realizadas por Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA en el momento que esta compra la materia prima a los agricultores. Al 31 de diciembre del 2015, el Fideicomiso cumplió el objetivo de su constitución y se encuentra en proceso de cobranza de la cartera pendiente.	Ecuador
Fideicomiso Agroinversiones Dos	Constituye un Fideicomiso creado en el mes de octubre del 2013, con la finalidad de otorgar créditos a los agricultores para la compra de insumos, la recuperación se realiza a través de retenciones realizadas por Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA en el momento que esta compra la materia prima a los agricultores.	Ecuador

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Nombre de la Entidad</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos PRONACA	Constituye un Fideicomiso cuyo objeto es la titularización de flujos futuros, los cuales a partir del año 2013 corresponden únicamente a aquellos provenientes del 80% de las ventas efectuadas a Corporación Favorita C.A.	Ecuador

(1) Compañía sin operaciones y en proceso de liquidación.

1.2 Operaciones

Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA – (en adelante "PRONACA" o la "Controladora")

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, España, Brasil, Panamá y Estados Unidos a través de sus compañías subsidiarias y entidades de propósito específico.

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, España y Brasil.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Las principales marcas que comercializa PRONACA son:

<u>Marca</u>	<u>Descripción</u>
Mr. Pollo	Marca insignia de PRONACA, que a lo largo de 30 años ha logrado un altísimo posicionamiento y es sinónimo de calidad. Mr. Pollo cambió el hábito de consumo artesanal por un producto faenado y empaçado higiénicamente bajo estrictas normas de calidad tales como: HACCP y BPM y permite garantizar la entrega de producto fresco a todos sus clientes, sin romper en ningún momento la cadena de frío, incluye productos de carne de pollo en diversas presentaciones, pesos y cortes.
Mr. Chanco	Mr. Chanco, garantiza la inocuidad de sus productos a través de un estricto cuidado en todos los procesos, entregando una gran variedad de productos y cortes elaborados de la carne de cerdos de granjas de PRONACA que contribuyen a que las familias ecuatorianas se alimenten bien.
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, tiene un portafolio diferenciado para sus distintos canales de venta en donde sus presentaciones van de acuerdo a las necesidades de los consumidores.
Mr. Cook	Lidera la categoría de alimentos pre cocinados y congelados. Mr. Cook ofrece al consumidor una variedad de productos de primera calidad para la alimentación y buena nutrición de las familias ecuatorianas.
Mr. fish	Ofrece al consumidor una amplia variedad de pescados y mariscos. Su propuesta hacia los consumidores es: nutritivo, práctico y delicioso.
Plumrose y Fritz	Ofrecen una variedad de embutidos, horneados y precocidos.
Rendidor	Es la marca pionera del arroz de la Compañía.
Mr. Pavo	Goza de mucho prestigio entre los consumidores este producto es faenado y empaçado bajo estrictas normas de calidad, la marca ofrece una variedad de pavos enteros en diferentes rangos de peso y cortes en bandejas empaçadas 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.
Liki	Un alimento natural que aporta nutrientes esenciales, fibra y proteína que refuerza la alimentación de toda la familia para mantener una vida activa. Una

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

propuesta innovadora, que no sólo 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.

L.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.

Se constituyó el 27 de abril de 1992, su objeto principal es el desarrollo de actividades relacionadas con el sector agropecuario en todas sus formas y etapas, de manera especial el cultivo, proceso y comercialización de palmito y alcachofa. Su principal Accionista es Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, la cual es propietaria del 99.9% de las acciones.

La Compañía actualmente se dedica únicamente al procesamiento de palmito, por cuanto el cultivo de los referidos productos agrícolas es realizado por los "integrados" de la Compañía, que son agricultores a los que se les entrega semillas, abonos, asistencia técnica a cambio de su producción.

Inaexpo Brasil Cía. Ltda.

Se constituyó en Brasil el 30 de Enero del 2001, es subsidiaria de L.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A. y tiene por objeto, la participación en otras sociedades tanto nacionales como extranjeras. Hasta el año 2012, la Compañía era accionista en un 50% de Inaceres Brasil, compañía que se dedica a la producción, procesamiento y comercialización de palmito para el mercado brasileño.

Al 31 de diciembre del 2015, el principal activo de Inaexpo Brasil Cía Ltda. es una cuenta por cobrar a Agrocerec por 2.5 millones de reales (US\$648 mil) correspondiente al saldo pendiente de recuperación por la venta de las acciones de Inaceres Brasil, la cual tiene vencimiento en el año 2017.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Inaexpo Europe, S.L.

Se constituyó en Madrid – España el 22 de febrero del 2008 bajo la razón social de Pronaca Europe, S.L. Con fecha 19 de abril del 2012, se realizó el cambio de su denominación social a Inaexpo Europe S.L. Es subsidiaria de I.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A.

En la actualidad dicha entidad se encuentra sin operaciones; sin embargo su controladora decidió mantenerla societariamente activa ya que existen planes de crecimiento del Grupo PRONACA en Europa.

Inaexpo S.A.

Se constituyó en Perú el 21 de agosto del 2014, su controladora es I.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A., su objeto principal es el de invertir y/o formar parte de cualquier tipo de sociedad en calidad de accionista o gestora.

Agrícola Inaexpo Perú S.A.

Se constituyó en Perú el 24 de junio del 2015, su controladora es I.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A., su objeto principal es el desarrollo de actividades agrícolas incluyendo importación, exportación y comercialización de una variedad de productos derivados de la actividad agrícola.

Industrial Inaexpo Perú S.A.

Se constituyó en Perú el 24 de junio del 2015, su controladora es I.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A., su objeto principal es el desarrollo de actividades industriales y agroindustriales incluyendo importación, exportación y comercialización de una variedad de productos derivados de la actividad agrícola e industrial.

Inaexpo USA, Ltd. Co.

Se constituyó el 17 de diciembre del 2001, su controladora es I.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A. En el año 2016 Tesalia Corporation adquirió sus acciones a Wilner Enterprises Limited, su objeto principal es el desarrollo de actividades de administración, construcción, comercialización y financieras en los EE.UU.

Wilner Enterprises Limited.

Se constituyó el 3 de julio del 2001 en las Islas Virgenes Británicas, su controladora es I.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A., su objeto es la compra, venta, construcción y Desarrollo de cualquier otra actividad con sus compañías relacionadas. En el año 2016, dicha entidad fue vendida a terceros independientes, por lo que dejó de ser parte del Grupo.

Los principales productos que comercializan las compañías relacionadas con I.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A. son los siguientes:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

<u>Producto</u>	<u>Descripción</u>
Palmito	El palmito es una magnífica opción para las dietas vegetarianas debido a que una taza de éstos contiene 14% de los requerimientos diarios de fibra, ayudando a mantenerlo satisfecho por más tiempo y ayudando en la digestión.
Quinoa	La quinoa es uno de los alimentos más ricos en proteínas que podemos comer. Es una proteína completa que contiene los nueve aminoácidos esenciales.
Alcachofa	La alcachofa es un alimento probiótico ya que es fuente de inulina (fibra indigestible por los seres humanos), pero nutritiva para bacterias que se encuentran a lo largo del tracto intestinal.

Tesalia Corporation

Se constituyó en Panamá y su objeto social es invertir y/o formar parte de cualquier sociedad, bien sea en calidad de accionista o como gestor de compañías nacionales o extranjeras.

Incubadora Nacional C.A. INCA.

Se constituyó el 18 de noviembre de 1963 en la ciudad de Quito, su objeto principal es la implantación y explotación de la industria avícola en todas sus etapas, actualmente su principal actividad es la incubación de huevos y la comercialización de pollos bb. La oficina principal de la Compañía está ubicada en la ciudad de Quito, en calle Los Naranjos N-4415 y Av. Los Granados. La planta de producción está localizada en la ciudad de Guayaquil – Ecuador.

De acuerdo a la resolución de la Junta General de Accionistas del 21 de septiembre del 2012 se aprobó el proceso de fusión por absorción con Finabek C.A. (entidad a ser absorbida mediante fusión). El proceso societario de fusión por absorción fue sometido a aprobación de la Superintendencia de Compañías la cual después de las revisiones e inspecciones del caso debía emitir la resolución aprobatoria para posteriormente ser inscrita en el Registro Mercantil del Cantón; sin embargo, el mencionado proceso no quedó perfeccionado debido a que no se dio la inscripción correspondiente en el Registro Mercantil del Cantón Quito. Durante el año 2016 los Accionistas y la Administración de la Compañía, suspendieron temporalmente el mencionado proceso, para analizar el impacto de la fusión en las dos Compañías. Como consecuencia de lo mencionado, Incubadora Nacional C.A. INCA realizó los registros contables respectivos para dejar sin efecto la fusión que contablemente fue reconocida en pérdidas de ejercicios anteriores, lo cual generó solamente reclasificaciones a nivel patrimonial. El efecto en el rubro patrimonial Capital Social de US\$939 mil corresponde al reverso de los ajustes contables realizado en el año 2014.

Inmobiliaria Los Granados S.A. - INMOGRA.

Se constituyó en el Ecuador el 10 de septiembre del 2003, su actividad principal es la compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La única actividad de la Compañía es el control y tenencia de bienes inmuebles (terrenos) ubicados en los sectores de Puenbo y el Quinche, los mismos que son arrendados a su controladora Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA.

Agrovalencia C.A.

Se constituyó en el Ecuador el 2 de julio del 2011, cuyo domicilio principal es el cantón Valencia, provincia de Los Ríos.

La empresa tiene como propósito aprovechar los beneficios del Código de la Producción expedido en el año 2010. La empresa al momento se encuentra en proceso de cumplimiento de todos los requisitos que establece dicho Código y así acogerse a los beneficios que en éste se establece. La administración estima que las operaciones iniciarán en el año 2018.

Actualmente, la empresa se encuentra en proceso de construcción de las granjas de cerdos en los terrenos adquiridos para este propósito.

Aguaspecies C.A.

Se constituyó en el Ecuador, en la provincia de Guayas, cantón Naranjal el 28 de agosto de 1975 y su actividad económica principal hasta el año 1999 fue la crianza, cultivo y cosecha de camarón y tilapia. Actualmente se encuentra sin operaciones.

Florpaper S.A.

Se constituyó en el Ecuador, en la provincia de Guayas, cantón Guayaquil el 13 de diciembre del 2004 y su actividad principal hasta el año 2006 fue la crianza, cultivo y cosecha de camarón y tilapia. Actualmente se encuentra sin operaciones y en proceso de liquidación.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el personal total del Grupo alcanza 8,339 y 8,556 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

1.3 Entorno regulatorio

En noviembre del 2013 se publicó el Reglamento de Etiquetado de Alimentos Procesados para el consumo humano que tienen como objeto regular y controlar el etiquetado de los alimentos procesados para el consumo humano, a fin de garantizar el derecho constitucional de las personas a una información oportuna, clara, precisa y no engañosa sobre el contenido y características de estos alimentos. Todo alimento procesado para el consumo humano debió incluir un sistema gráfico con barras de colores colocadas de manera horizontal para identificar los niveles de azúcares, sal y grasa que contiene cada producto permitiendo de esta forma una correcta elección de productos a los consumidores al momento de su adquisición y consumo.

La normativa anteriormente mencionada tuvo los siguientes impactos directos en los resultados de los negocios del Grupo: a) gastos adicionales de empaque, b) baja del inventario que contenía el etiquetado anterior y c) disminución de ventas debido a la influencia del nuevo etiquetado en la decisión de compra

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

del consumidor, principalmente en productos como conservas, embutidos y otros productos del segmento de valor agregado.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$1.000 miles dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$ 1,000 miles dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.
- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2016 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las Sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, paraíso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

Los efectos de lo mencionado en las operaciones del Grupo fueron: a) incremento del IVA del 12% al 14% en gran parte de los productos y servicios que adquiere la Compañía y b) contribución solidaria del 3% sobre las utilidades por US\$1,9 millones.

1.4 Situación económica del Ecuador

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, la cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Adicionalmente el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del litoral ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración del Grupo considera que la situación antes indicada ha generado una reducción en el poder adquisitivo de los hogares a nivel nacional, lo que consecuentemente ha llevado a una reducción en el consumo. Las compañías del Grupo al estar diversificadas en varias líneas de negocio han tenido un impacto diferenciado en cada una de ellas. A nivel agregado, las ventas se han reducido en relación al 2015, siendo los negocios de Nutrición Animal y Agrícola los que tuvieron un mayor impacto. Para mantener la participación de mercado, ha sido necesario reducir gastos y costos, modificar condiciones comerciales, reducir el margen, y adaptarse a las nuevas realidades de los consumidores. Para enfrentar la crisis económica en el 2017, la Administración del Grupo se enfocará en mantener la participación de mercado, en reducción de gastos y en buscar eficiencias en los procesos productivos. Esto permitirá a las compañías del Grupo PRONACA continuar brindando alimentos de calidad a precios asequibles y garantizar la sostenibilidad en el largo plazo.

1.5 Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, sus subsidiarias y entidades de propósito especial al 31 de diciembre del 2016 han sido emitidos con la autorización del Vicepresidente de Finanzas y Planeación, de fecha 10 de marzo del 2017.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

2.1 Bases de preparación de estados financieros consolidados

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

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

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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) Adopciones anticipadas

Al 31 de diciembre del 2016, se han publicado normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que las compañías del Grupo no han adoptado con anticipación.

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	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo	1 de enero 2017
NIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación de la base de la norma	1 de enero 2017
NIF 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión	1 de enero 2018
NIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las excepciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIF 7, la NIC 19 y la NIC 19	1 de enero 2018
NIF 2	Las enmiendas aclaran como contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIF 4	Las enmiendas a la NIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIF 9 "Instrumentos financieros"	1 de enero 2018
NIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa	1 de enero 2018
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera	1 de enero 2018
NIF 5	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos" procedentes de los contratos con los clientes. Esta Norma reemplazará a la NIC 11 y 15	1 de enero 2018
NIF 8	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y con el reconocimiento de pasivos de los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros	1 de enero 2019

La Administración del Grupo 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 consolidados en el ejercicio de su aplicación inicial.

b) Adopciones aplicables desde el año 2016.

En septiembre del 2014 se publicó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" la cual tiene vigencia desde 1 de enero del 2016. Esta enmienda aclara que la tasa de descuento para descontar obligaciones de beneficios post-empleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. De acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda en la cual se liquidarán estos pasivos.

La Administración del Grupo considerando que los efectos de la referida enmienda no son representativos en el contexto de los estados financieros consolidados, estimó sus pasivos laborales (jubilación patronal y desahucio) al 31 de diciembre del 2016 utilizando la tasa descuento del 8.79% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno ecuatoriano combinada con la tasa pasiva publicada por el Banco

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Central del Ecuador. La Administración considera que dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

2.2 Bases para la consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de PRONACA, sus subsidiarias y sus entidades de propósito específico. Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación. Una compañía tiene control cuando:

- (i) Tiene poder sobre la participada
- (ii) Está expuesto, o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, y
- (iii) Tiene la capacidad de usar su poder para afectar a sus rendimientos

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

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

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

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

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

Cuando sea necesario, se realizan ajustes a los estados financieros de las subsidiarias en relación a las políticas contables del Grupo.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

Subsidiarias: Son aquellas entidades sobre las que Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades.

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

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

Combinaciones de negocio: Una combinación de negocios debe contabilizarse mediante la aplicación del método de la adquisición. La contraprestación para cada adquisición se mide al valor razonable, el cual se calcula como la suma del valor razonable a la fecha de adquisición de los activos cedidos, pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos a cambio del control de la adquirida. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen en el resultado del período al ser incurridos.

Los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos se reconocen a su valor razonable a la fecha de adquisición, excepto que:

- (i) Los activos o pasivos por impuesto diferido y los pasivos o activos relacionados con los acuerdos de beneficios a los empleados sean reconocidos y medidos de conformidad con la NIC 12 "Impuesto a las ganancias" y NIC 19 "Beneficios a los empleados", respectivamente;
- (ii) Los pasivos o instrumentos de patrimonio relacionados con los acuerdos de pago con base en acciones de la adquirida o acuerdos de pago con base en acciones realizados como remplazo de los acuerdos con pago basado en acciones de la adquirida se midan de conformidad con la NIIF 2 "Pagos basados en acciones" a la fecha de adquisición; y
- (iii) Los activos (o grupo de activos para su disposición) que son clasificados como mantenidos para la venta de conformidad con la NIIF 5 "Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas" se midan de conformidad con dicha Norma.

La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, y el valor razonable de la participación en el patrimonio previamente mantenido por el adquirente en la adquirida (si hubiese) sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si, luego de la reevaluación, los montos netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente mantenida por el adquirente en la adquirida (si hubiese), el exceso se reconoce de inmediato en el resultado del periodo como ganancia por compra por valor inferior al precio de mercado.

Las participaciones no controladoras que representan participaciones de propiedad y garantizan a sus tenedores una parte proporcional de los activos netos de la entidad en caso de liquidación podrían ser medidos inicialmente al valor razonable o a la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida. La selección de la base de medición se realiza sobre una base de transacción sobre transacción. Otros tipos de participaciones no controladoras son medidas al valor razonable o, cuando aplique, sobre la base especificada en otra NIIF.

Cuando la contraprestación transferida en una combinación de negocios incluye activos o pasivos que resultan de un acuerdo de contraprestación contingente, la contraprestación contingente se mide al valor razonable a la fecha de adquisición y es incluida como parte de la contraprestación transferida en una combinación de negocios. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que califican como ajustes al periodo de medición son ajustados de manera retrospectiva, con los ajustes correspondientes contra la plusvalía. Los ajustes del periodo de medición son ajustes que surgen de la información adicional obtenida durante el 'periodo de medición' (el cual no puede exceder de un año a partir de la fecha de adquisición) sobre hechos y circunstancias que existían a la fecha de adquisición.

El registro subsecuente de cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califican como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que es clasificada como patrimonio no es remediada a las fechas de reporte subsecuentes y su cancelación subsecuente se registra dentro del patrimonio. La contraprestación contingente que es clasificada como un activo o pasivo se remide a su fecha de reporte de conformidad con la NIC 39, o NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes cuando sea apropiado, siendo la ganancia o pérdida correspondiente reconocida en el resultado del periodo.

Plusvalía: La plusvalía que surge de la adquisición de un negocio es registrada al costo a la fecha de adquisición del negocio menos las pérdidas por deterioro acumuladas, si hubiese.

Para fines de la evaluación del deterioro, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo (o grupos de unidades generadoras de efectivo) del Grupo que espera obtener beneficios de las sinergias de esta combinación.

Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la plusvalía son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioros. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libro de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro para la plusvalía se reconoce directamente en el resultado del periodo. La pérdida por deterioro reconocida para fines de la plusvalía no puede revertirse en el siguiente periodo.

En caso de desincorporación de una unidad generadora de efectivo, el monto atribuible de la plusvalía se incluye en el cálculo de la ganancia o pérdida por retiro.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Inversiones en asociadas: Una asociada es una entidad sobre la que se posee influencia significativa. Influencia significativa es el poder de intervenir en las decisiones de política financiera y de operación de la participada, sin llegar a tener el control ni el control conjunto de ésta.

Los resultados, los activos y pasivos de las compañías asociadas son incorporados a los estados financieros consolidados utilizando el método de la participación, excepto si la inversión o una porción de la misma es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5. Conforme al método de la participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan inicialmente en el estado consolidado de situación financiera al costo, y se ajustan posteriormente para reconocer la participación del Grupo en el resultado y en otro resultado integral de la asociada. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada exceda la participación del Grupo en los mismos (lo cual incluye cualquier participación a largo plazo que, en sustancia, forme parte de la inversión neta del Grupo en la asociada), el Grupo deja de reconocer su participación en pérdidas futuras. Las pérdidas adicionales se reconocen siempre y cuando el Grupo haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

Una inversión en una asociada se contabiliza usando el método de la participación desde la fecha en la participada se convierte en una asociada. En la adquisición de la inversión en la asociada, cualquier exceso del costo de la inversión sobre la distribución del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables de la participada se reconoce como plusvalía, que se incluye dentro del importe en libros de la inversión. Cualquier exceso en la distribución del Grupo del valor razonable neto de los activos y pasivos identificables sobre el costo de inversión, luego de su revaluación, se reconoce inmediatamente en el estado del resultado en el periodo en el que se adquirió la inversión.

Los requerimientos de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición" se aplican para determinar si es necesario reconocer alguna pérdida por deterioro con respecto a la inversión del Grupo en una asociada. La totalidad del importe en libros de la inversión (incluyendo la plusvalía) es probada por deterioro de conformidad con la NIC 36 "Deterioro de Activos" como un activo individual comparando su importe recuperable (mayor valor entre el valor de uso y el valor razonable menos el costo de ventas) con su importe en libros. Cualquier pérdida por deterioro reconocida forma parte del importe en libros de la inversión. Cualquier reverso de dicha pérdida por deterioro se reconoce de conformidad con la NIC 36 "Deterioro de activos" hasta que el importe recuperable de la inversión aumente posteriormente.

El Grupo discontinúa el uso del método de la participación desde la fecha cuando la inversión deja de ser una asociada, o cuando la inversión es clasificada como mantenida para la venta. Cuando el Grupo mantiene una participación en una antigua asociada y la participación mantenida es un activo financiero, el Grupo mide la participación mantenida al valor razonable a esa fecha y el valor razonable es considerado como su valor razonable en el reconocimiento inicial de acuerdo con la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La diferencia entre el importe en libros de la asociada en la fecha en que se discontinuó el uso del método de la participación y el valor razonable de cualquier participación retenida y cualquier resultado de la venta de una parte de la participación en la asociada se incluye en la determinación de la ganancias o pérdidas de la venta de la asociada.

Adicionalmente, el Grupo registra todos los importes previamente reconocidos en otro resultado integral con respecto a esa asociada sobre la misma base que hubiese sido requerida si dicha asociada hubiese vendido directamente los activos o pasivos financieros. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otro resultado integral por parte de la asociada hubiese sido reclasificada al

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

resultado del período al momento de la venta de los activos o pasivos relacionados, el Grupo reclasificaría la ganancia o pérdida desde el patrimonio al resultado del período (como un ajuste de reclasificación) al momento en que descontinúe el uso del método de la participación.

Cuando el Grupo reduce su participación accionaria en una asociada, pero continúa usando el método de la participación, el Grupo reclasifica al resultado del período la proporción de la ganancia o pérdida que ha sido reconocida previamente en otro resultado integral en relación con esa reducción en la participación accionaria, si esa ganancia o pérdida fuese reclasificada al resultado del período en la venta de los activos o pasivos correspondientes.

Si una entidad del Grupo efectúa una transacción con una asociada del Grupo, se reconocen las ganancias y pérdidas que resultan de dichas transacciones en los estados financieros consolidados del Grupo únicamente por la porción de la participación en la asociada o negocio conjunto que no está relacionada con el Grupo.

Entidades de propósito especial: Se considera como entidades de propósito específico aquellas entidades que fueron creadas para desarrollo de una actividad específica en beneficio de su controladora.

2.3 Moneda funcional y moneda de presentación

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros consolidados se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde operan las principales compañías del Grupo (moneda funcional). Los estados financieros consolidados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación del Grupo.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias o pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidas en otro resultado integral por calificar como coberturas de flujo de efectivo.

(c) Conversión de subsidiarias extranjeras

Los resultados y posición financiera de todas las entidades del Grupo que cuentan con una moneda funcional diferente a la moneda de presentación de la Controladora, se convierten a la moneda de presentación de la siguiente manera:

- Activos y pasivos de cada balance general presentado se convierte al tipo de cambio a la fecha del balance general.
- El capital contable de cada balance general presentado es convertido al tipo cambio histórico.
- Los ingresos y gastos de cada estado de resultados se convierten al tipo de cambio promedio (cuando el tipo de cambio promedio no represente una aproximación razonable del efecto acumulado de las tasas de la transacción, se utiliza el tipo de cambio a la fecha de la transacción); y
- Todas las diferencias cambiarias resultantes, se reconocen en el resultado integral.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2.4 Información financiera por segmentos

Los ingresos ordinarios del Grupo 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 (huevos y arroz), insumos agrícolas, productos del mar, aves en pie y negocios internacionales.

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

El sistema de información de la gerencia del Grupo 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 y la Universal.
- Nutrición Animal y Agrícola- Agrupa las líneas de Nutrición y Salud animal, Alimento para mascotas y Agrícola.
- Negocios Internacionales - Incluye I.A.F. Industria Agrícola Exportadora INAEXPO C.A, Inaexpo S.A., Agrícola Inaexpo Perú S.A., Industrial Inaexpo Perú S.A.e Inaexpo USA Ltd. Co. (palmito, alcachofa, quinua).

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

El Grupo 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 2016 y 2015, el Grupo 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, el Grupo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento: representados en el estado consolidado 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 consolidado.

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 y están representados por fondos de inversión.

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado consolidado 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 consolidado de situación financiera.

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

2.6.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

Se reconoce un activo o pasivo financiero en el estado consolidado 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 el Grupo 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 el Grupo 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, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(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.
- c) Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, se presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos alimenticios y agrícolas en el curso normal de los negocios. Debido a que se conceden créditos a sus clientes en plazos promedios de entre 30 a 43 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 venta de productos 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, se presentan 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.
 - (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 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 periodo en que se devengan.
 - (iii) Cuentas por pagar proveedores y otros pasivos financieros: 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que las compañías del Grupo no serán capaces de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Administración ha registrado la provisión de deterioro de 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 el Grupo transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones especificadas en el contrato se han liquidado.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación, incluyendo impuestos no recuperables.

Las compañías del Grupo para reconocer pérdidas por obsolescencia o deterioro realizan rebajas porcentuales en función de la rotación de inventario de acuerdo al análisis de la posibilidad real de venta y el efecto es registrado en resultados en el periodo que se produce, bajo el rubro de costo de ventas.

2.8 Activos biológicos

Los activos biológicos están conformados por las siguientes categorías:

Aves (Pollos)- 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 bb de engorde. El pollo de engorde tiene un período de crianza de 6 a 7 semanas, para luego ser transferido a la planta de faenamiento o vendido como pollo en pie.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Aves (Ponedoras). Esta categoría de activos biológicos inicia con la crianza de la pollita de un día importada; en granja de crianza pasará 15 semanas y son transferidas a granjas de producción. La etapa de producción inicia a la semana 17 y estará en postura hasta la semana 80 como máximo. Los huevos producidos de cada semana son transferidos a la clasificadora en donde se clasifican los huevos de acuerdo al tamaño y peso; posterior a este proceso son enviados a los centros de distribución para la comercialización.

Aves (Pavos) - Esta categoría inicia con la importación de pavo de 1 día y tienen un periodo de crianza de 12 a 15 semanas para luego ser transferido a la planta de faenamiento.

Debido a que las aves son activos biológicos cuyo periodo de transformación es de corto plazo, el valor razonable de los mismos en la etapa de crianza, engorde y producción corresponde a los costos incurridos por PRONACA durante cada etapa, razón por la cual, PRONACA valora los referidos activos biológicos al costo. Al cierre de cada año, PRONACA compara el valor de sus aves medidas al costo vs. el análisis de valor razonable de acuerdo a lo que especifica la NIC 41 "Agricultura" fin de demostrar que el método de valoración aplicado por la Controladora es razonable.

Las aves reproductoras y ponedoras son amortizadas por la vida productiva esperada.

El valor del Pollo bb de engorde es el resultado de sumar el costo de transferencia del Huevo fértil más todos los costos y gastos incurridos en el proceso de incubación. Al ser un proceso de corto plazo (21 días de incubación) la acumulación de costos y gastos incurridos en este periodo son equivalentes a su valor razonable.

Cerdos - Esta categoría de activos biológicos tiene 2 procesos productivos: cerdos reproductores (hembras) que tienen una vida útil de 1,000 días con 2.45 partos por año tiempo en el que destetan (29 cerdos por hembra por año), y cerdos de engorde que se crían en 171 días para pasar al faenamiento con un peso de 126,94 kg.

En el caso de los cerdos reproductores, 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, PRONACA 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, PRONACA valora estos activos biológicos al costo. Al cierre de cada año, 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.

Para el caso de los cerdos en proceso de engorde, el valor razonable es determinado en función de la metodología de activo similar.

Los cerdos reproductores son amortizados por la vida productiva esperada.

Ganado - Son activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año, son valorados al costo de adquisición más todos los gastos incurridos en el proceso de crianza.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Plantaciones de palmito - Las plantaciones son registradas al valor razonable menos los costos estimados en el punto de cosecha, considerando que el valor razonable de estos activos puede medirse con fiabilidad. La valoración de las plantaciones de palmito se basa en precios estimados de mercado lo que significa que el valor razonable de los activos.

Plantaciones de quinua - Las plantaciones son registradas al valor razonable menos los costos estimados en el punto de cosecha, considerando que el valor razonable de estos activos puede medirse con fiabilidad. La valoración de las plantaciones de quinua ubicadas en Arequipa – Santa Rita 17 hectáreas y Puno – Azangaro 15 hectáreas, se basa en precios estimados de mercado lo que significa al valor razonable de los activos. Dichas plantaciones fueron dadas de baja durante el año 2016.

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.

Plantaciones de melina y eucalipto.- Se miden al valor razonable menos los costos de cosecha y gastos de traslado hasta el punto de venta. La medición de las nuevas plantaciones se realiza al costo, el cual equivale al valor razonable a esa fecha. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, solo mantiene plantaciones en etapa de crecimiento dentro de esta categoría de activo biológico.

2.9 Activos disponibles para la venta

Los activos y los grupos de activos para su disposición se clasifican como disponibles 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.

Los activos clasificados como disponibles para la venta son medidos al menor valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de venta.

2.10 Gastos pagados por anticipado

Corresponden a todos aquellos desembolsos realizados por concepto de seguros en donde aún no han sido transferidos los beneficios y riesgos inherentes del servicio que las compañías del Grupo están por recibir.

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 las compañías del Grupo 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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 del Grupo 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 consolidados.

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
<u>Edificios, galpones e instalaciones:</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
<u>Maquinaria y equipo avícola:</u>	
Maquinaria y equipo avícola	5-12
<u>Vehículos, muebles y equipo de cómputo y otros:</u>	
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Vehículos	5

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 Otros activos depreciables

Las compañías utilizan jabs y pallets como parte de su proceso productivo. Dichos activos son registrados como otros activos depreciables, se encuentran valorados a su costo de adquisición y es depreciado mediante el método de línea recta, considerando su vida útil estimada.

2.13 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 las compañías del Grupo, se clasifican como propiedades de inversión.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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.

Posterior a su reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro.

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.

2.14 Activos intangibles

2.14.1 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.

2.14.2 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, la plusvalía mercantil 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. La plusvalía mercantil se controla al nivel de segmento operativo.

2.14.3 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. Las vidas útiles asignadas a esta categoría de activos son en función del tiempo de uso que se dará los mismos (promedio de 3 a 7 años).

Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación o amortización (propiedades, plantas y equipos, otros activos depreciables, propiedades de inversión y activos intangibles con vida útil definida) se someten a pruebas de deterioro

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 definida 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 2016 y 2015 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, plantas y equipos, otros activos depreciables, propiedades de inversión y activos intangibles con vida útil definida).

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 consolidado, 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 en Ecuador-

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 22% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 25% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce proporcionalmente al 12% (15%) 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.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

Otros impuestos -

Por la naturaleza de sus operaciones, las compañías del Grupo están sujetas a los siguientes impuestos:

Impuesto al Valor Agregado (IVA): Este impuesto grava al valor de la transferencia de los principales productos fabricados y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% y 14% (a partir de junio del 2016) es calculado con base en los precios de venta.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD): Este impuesto grava a la transferencia, envío o traslado de divisas al exterior. La tarifa vigente es del 5%.

Por la naturaleza de sus operaciones, la Compañía desde mayo 2016 también generó los siguientes impuestos:

Impuesto a los Consumos Especiales (ICE): Las bebidas azucaradas que contienen más de 25 gramos de azúcar por litro: pagan US\$0,18 por cada 100 gramos de azúcar.

Estos impuestos se contabilizan con base a su devengamiento.

2.16 Beneficios sociales a los empleados

Beneficios corrientes: Se registran en un rubro específico o en el rubro de beneficios sociales del estado de situación financiera consolidado y corresponden principalmente a:

- i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la Renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos, 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 no corrientes (Jubilación patronal y desahucio no fondeados): Las Compañías del grupo domiciliadas en el Ecuador 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 honificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

Las Compañías domiciliadas en el Ecuador determinan 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 consolidado, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.79% (2015: 8.68%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno ecuatoriano y el promedio de la tasa pasiva publicada por el Banco Central del Ecuador; dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los 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.

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. Las provisiones correspondientes a los empleados menores a 10 años no representan montos materiales.

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.

Las compañías del Grupo como arrendatarias.- Los activos mantenidos como arrendamientos financieros se reconocen como activos de las compañías del Grupo 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 consolidado como una obligación bajo arrendamiento financiero. Los gastos financieros son cargados directamente a resultados.

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

Se reconocen cuando las compañías del Grupo tienen 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 las compañías del Grupo puedan otorgar.

2.19.1 Venta de bienes

Se reconocen cuando se transfieren 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 el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.19.2 Ingresos por intereses

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.

2.19.3 Ingresos de venta de servicios

Las compañías del Grupo tienen ingresos provenientes por la renta de inmuebles, mediante arrendamientos operativos. Se reconocen linealmente en función de la duración de los contratos.

2.20 Costos y gastos

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

2.21 Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los Accionistas de las compañías del Grupo 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.

2.22 Reserva legal

De acuerdo con la legislación vigente, las Compañías anónimas domiciliadas en el Ecuador deben apropiarse 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 consolidados y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por las compañías del Grupo 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 que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

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

- Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar:

Las compañías del Grupo provisiona la totalidad de las cuentas de clientes en los que se identifican indicios de deterioro. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

- Deterioro de propiedades, plantas y equipos, otros activos depreciables, propiedades de inversión, activos intangibles (con vida útil definida e indefinida):

Activos con vida útil definida:

Los activos sujetos a depreciación o amortización (propiedades, plantas y equipos, otros activos depreciables, propiedades de inversión y activos intangibles con tiempo de vida útil definida), 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).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, las compañías del Grupo registran una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de los activos no financieros antes mencionados.

Activos con vida útil indefinida:

A efectos de llevar a cabo las pruebas para determinar la existencia o no de pérdidas por deterioro en la plusvalía mercantil y en las marcas, se analizan anualmente los valores de recuperación de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- Determinación de vidas útiles en propiedades, planta y equipo, otros activos depreciables, propiedades de inversión, activos intangibles de vida útil definida y activo biológico (reproductores):

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 las compañías del Grupo 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 las compañías. 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 Corriente y Diferido:

Impuesto a la Renta Corriente: Anualmente se determina en función a lo que establece la normativa tributaria. Ver Nota 2.15.

Impuesto a la Renta Diferido: Las compañías del Grupo han realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos que 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 de mercados de activos para activos o pasivos financieros.
- Nivel 2.- Otra información excepto los precios de 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.

Los activos y pasivos al 31 de diciembre del 2016 y 2015 que son medidos a valor razonable son los siguientes:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nivel 1</u> <u>2016</u>	<u>Nivel 1</u> <u>2015</u>
Activos a valor razonable		
<u>Inversiones financieras</u>		
Bonos USB Financial Services INC.	1,648	3,225
Bonos Morgan Stanley y Private Management Citibank	2,185	2,153
	<u>97</u>	<u>-</u>
	<u>3,930</u>	<u>5,378</u>
<u>Activo biológico</u>		
Plantaciones de Teca	2,206	1,846
Plantaciones de Palmito	615	736
	<u>2,821</u>	<u>2,582</u>
Total activos a valor razonable	<u>6,751</u>	<u>7,960</u>

4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Debido a las diversas actividades de las compañías del Grupo, el mismo está expuesto a varios riesgos financieros, incluyendo riesgos de tasa de interés y de precios de materias primas (maíz y harina de soya). La Administración 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. En base a políticas definidas por la alta gerencia se definen estrategias para mitigar el riesgo. Estas estrategias incluyen la contratación de instrumentos financieros derivados. Las políticas prohíben claramente la contratación de instrumentos financieros derivados con fines especulativos. Adicionalmente, las políticas no permiten la venta de instrumentos financieros derivados.

La Vicepresidencia de Finanzas y Planeación reporta mensualmente la exposición y las coberturas tomadas de acuerdo a la estrategia autorizada al Comité de Gestión de Riesgo Precios de Materias Primas de la Compañía. Este Comité es un ente independiente que monitorea los riesgos y aprueba las estrategias implementadas para mitigar la exposición. Además, Auditoría Interna es encargada de hacer un seguimiento a la ejecución correcta de las decisiones del Comité de Riesgos, así como una revisión al portafolio de coberturas.

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 empleada 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 PRONACA refleja que con una probabilidad del 95% la variable medida no disminuirá frente al valor promedio en un monto mayor al valor VAR calculado.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Para el año 2016, PRONACA 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 de US\$7.3 millones para la utilidad bruta y de US\$6.8 millones para el flujo de caja (US\$18.3 millones y US\$12.6 millones para el año 2015 respectivamente). Con el programa de coberturas al inicio del año, el VAR disminuye a 6.3 millones para la utilidad bruta y a 6 millones para el flujo de caja (US\$12.6 millones y US\$9 millones para el año 2015 respectivamente).

4.2 Gestión de riesgo de capital

El Grupo 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 sea más eficiente son:

- Minimizar los riesgos a los cuales estará sometido el capital.
- Optimizar la rentabilidad priorizando la protección del capital.
- Limitar el endeudamiento para que no exceda el 66% del patrimonio.
- Financiar los requerimientos temporales de capital de trabajo con deuda de corto plazo, mientras que los requerimientos permanentes de capital de trabajo así como la inversión en activos fijos se financiarán con deuda de largo plazo.
- Mantener un nivel adecuado de liquidez y de concentración en bancos de tal manera que la Compañía siempre esté en capacidad de cubrir sus necesidades de efectivo ante eventuales riesgos de liquidez o de congelamiento del sistema bancario.

4.3 Riesgo del mercado

Las actividades de las compañías del Grupo las exponen principalmente a riesgos de mercado de tasas de interés. Se utiliza instrumentos financieros derivados para manejar su exposición, incluyendo permutas de las tasas de interés (SWAP) y opciones de tasa de interés para mitigar el riesgo del aumento de las mismas. Durante los años 2016 y 2015 solamente se utilizaron opciones de tasa de interés.

4.4 Gestión de riesgo en las tasas de interés

Las compañías se encuentran 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 las compañías manteniendo una combinación adecuada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable, y por el uso de contratos de permuta de tasas de interés (SWAP) y opciones de tasas de interés. Las actividades de cobertura se evalúan para que se alineen con las tasas de interés y la tolerancia al riesgo definido; asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más eficientes.

Respecto a las inversiones, de acuerdo a la política de inversiones, las compañías del Grupo 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, especialmente dado que la mayoría de los instrumentos se mantienen hasta el vencimiento de los mismos (estrategia "buy & hold").

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Las compañías del Grupo, de acuerdo a su política, 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.

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

- Opciones de tasas de interés CAP (techos).
- Swaps y Opciones sobre swaps

Localmente no existe un mercado de coberturas desarrollado, por tanto la controladora cotiza este tipo de operaciones en el exterior, esto implica que debe regirse a las normativas internacionales desarrolladas para participar en esos mercados, por lo que la Controladora ha firmado contratos ISDA (International Swaps and Derivatives Association) por sus siglas en inglés, mismos que le permiten negociar y contratar coberturas con instituciones financieras internacionales.

4.5 Vencimientos de préstamos – flujos no descontados

Los vencimientos de préstamos son como sigue:

	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
2016			
Préstamos bancarios locales	6,464	11,280	42,255
Préstamos bancarios del exterior	3,135	-	-
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	5,058	5,546	15,478
Titularización de cartera	909	-	-
Papel comercial	45,685	-	-
	<u>61,851</u>	<u>16,835</u>	<u>57,733</u>
2015			
Préstamos bancarios locales	15,883	4,547	19,037
Préstamos bancarios del exterior	3,432	-	-
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	15,724	5,546	18,024
Titularización de cartera	1,909	909	-
Papel comercial	56,325	-	-
	<u>93,273</u>	<u>11,002</u>	<u>37,061</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

4.6 Otros riesgos de precio de materias primas

Las compañías del Grupo están expuestas 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 Controladora requiere materias primas agrícolas como maíz y pasta de soya en volúmenes importantes. La Controladora 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 claramente enfocada en estabilizar tanto el flujo de caja, como los márgenes brutos de la Controladora. La estrategia se define en base a la política aprobada.

4.7 Gestión del riesgo de liquidez

La Vicepresidencia de Finanzas y Planeación es la encargada, de la gestión de la liquidez, a través de la Dirección de Tesorería. La Corporación maneja el riesgo de liquidez del Grupo manteniendo reservas, facilidades financieras, facilidades de préstamos adecuadas y facilidades contingentes monitoreando continuamente los flujos de efectivo real y proyectado, y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La Controladora 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. Ver nota 35 (hipotecas y prendas).

4.8 Gestión de Riesgo Cambiario

Las compañías domiciliadas en el Perú realizan transacciones en soles peruanos, los cuales están expuestos a fluctuaciones en la tasa de cambio.

Los saldos en libros de sus activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera (Soles) al 31 de diciembre del 2016 y 2015 sobre el que se informa son los siguientes:

2016	<i>(en miles de soles peruanos)</i>		
	<u>Agrícola</u> <u>Perú</u>	<u>Industrial</u> <u>Perú</u>	<u>Inaexpo</u> <u>S.A</u>
Activos	890	6,806	9,129
Pasivos	1,271	7,295	10,599
Posición monetaria neta	<u>(381)</u>	<u>(489)</u>	<u>(1,470)</u>

Tipo de cambio: Nuevo Sol Peruano por 1 U.S. dólar 3.410

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

2015

	<i>(en miles de soles peruanos)</i>		
	<u>Agrícola</u>	<u>Industrial</u>	<u>Inaexpo</u>
	<u>Perú</u>	<u>Perú</u>	<u>S.A</u>
Activos	1,612	53	9,753
Pasivos	1,948	180	12,243
Posición monetaria neta	(336)	(128)	(2,490)

Tipo de cambio: Nuevo Sol Peruano por 1 U.S. dólar 3.356 (2015: 3.410).

Inaexpo Brasil Cía Ltda. realiza transacciones en reales brasileños, los cuales están expuestos a fluctuaciones en la tasa de cambio. Los saldos en libros de sus activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2016 y 2015 sobre el que se informa.

	<i>(en miles de reales brasileños)</i>	
	<u>Inaexpo Brasil Cía Ltda.</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos	2,736	2,706
Pasivos	51	251
Posición monetaria neta	<u>2,685</u>	<u>2,456</u>
Tipo de cambio: Real Brasileño por 1 U.S. dólar	<u>3,252</u>	<u>3,994</u>

Inaexpo Europa, S.L. realiza transacciones en euros, los cuales están expuestos a fluctuaciones en la tasa de cambio. Los saldos en libros de sus activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2016 y 2017 sobre el que se informa.

	<i>(en miles de euros)</i>	
	<u>Inaexpo Europa, S.A.</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos	86	86
Pasivos	256	256
Posición monetaria neta	(170)	(170)
Tipo de cambio: Euro por 1 U.S. dólar	<u>1,106</u>	<u>1,111</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(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:

	2016		2015	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	59,725	-	46,037	-
Activos financieros medidos a valor razonable				
Inversiones financieras	-	3,930	-	5,378
Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento				
Inversiones financieras	45,700	2,970	11,572	13,624
Total inversiones financieras	45,700	6,900	11,572	19,002
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	86,253	248	97,652	297
Otros activos financieros	4,147	3,244	5,303	2,227
Total activos financieros	186,825	9,392	160,564	21,526
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	60,942	74,568	93,364	47,354
Titularización de flujos	909	-	1,409	909
Cuentas por pagar a proveedores	37,278	-	71,230	-
Otros pasivos financieros	464	7	845	7
Total pasivos financieros	99,593	74,575	165,338	48,070

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Obligaciones financieras	135,510	138,518
Emisión de obligaciones	909	2,818
Cuentas por pagar proveedores	37,278	71,230
Pasivos por arrendamiento financiero	464	835
	<u>174,161</u>	<u>213,401</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(50,725)	(46,037)
Menos: Inversiones financieras - corrientes	(45,700)	(11,572)
	<u>77,736</u>	<u>155,792</u>
Deuda neta	77,736	155,792
Total patrimonio neto controlado	<u>422,239</u>	<u>405,270</u>
Capital total	<u>499,975</u>	<u>561,062</u>
Ratio de apalancamiento	16%	28%

La reducción en el ratio de apalancamiento para el año 2016 respecto del año 2015 se debe a una disminución en la deuda general y a un aumento en la liquidez de las compañías del Grupo debido a la reducción de los inventarios y de la cartera.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Efectivo en caja	987	1,785
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	16,140	27,836
Overnight	5,577	6,189
Certificados de depósito	24,789	9,081
Fondos de inversión	119	114
Fondos en fideicomisos	3,113	1,032
	<u>50,725</u>	<u>46,037</u>

Caja general - Constituyen principalmente cobranzas realizadas al cierre del periodo, 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\$5.5 millones (US\$6.1 millones en el año 2015) con el propósito de optimizar la rentabilidad de los recursos del Grupo.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Certificados de depósito (incluidos los certificados de depósito mantenidos en los fondos de fideicomisos) - Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

Tipo de inversión	Tasa promedio anual rendimiento %		Plazo aproximado en días		2016	2015
	2016	2015	2016	2015		
	Banco Guayaquil S.A.	4.59%	4.5%	82		
Banco Internacional S.A.	4.04%	-	90	49	4,578	2,734
Banco Bolivariano C.A.	5.09%	-	90	-	3,000	-
Banco del Pacífico S.A.	4.31%	-	90	-	3,039	-
Banco del Pichincha S.A.	4.32%	-	90	-	2,500	1,000
Diners Club del Ecuador S.A.	-	5.5%	-	71	-	84
Títulos del Banco Central	4.32%	-	90	-	7	-
Interés					86	29
					<u>24,789</u>	<u>9,081</u>

Fondos de inversión - Corresponden a valores invertidos en los fondos de inversión "Fondo Real" y Fiducia. Estos valores pueden ser convertidos en efectivo en un plazo máximo de 48 horas.

Fondos en fideicomisos - Tal como se explica más adelante en la Nota 36, la Controladora 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 PRONACA. En adición la Controladora mantiene dos fideicomisos de administración Fideicomiso Inversiones Agropecuarias - Agoinversiones y Agoinversiones Dos (Ver nota 35). Los fondos en dichos Fideicomisos representan depósitos en cuentas corrientes locales en Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO, Banco del Pichincha y en el Banco Central del Ecuador. Estos fondos son manejados de manera independiente por la administradora de los fideicomisos.

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

	2016	2015
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	3,097	983
Fondos de inversión	16	49
	<u>3,113</u>	<u>1,032</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

7. INVERSIONES FINANCIERAS

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Inversiones financieras mantenidas al costo amortizado:</u>		
Corriente	45.700	11.572
No corriente	2.970	13.624
<u>Inversiones financieras mantenidas a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas</u>		
Corriente	-	-
No corriente	3.930	5.378
	<u>52.600</u>	<u>30.574</u>

Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento:

Constituye un portafolio de inversión manejado en 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 diciembre del 2017. Este portafolio fue comprado sobre su valor nominal. La prima o descuento pagada en la compra, está siendo amortizado en función del vencimiento de las inversiones. El ranking crediticio de las instituciones financieras que emiten estos bonos es entre "AAA" y "BBB". Un detalle de los bonos es como sigue:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Tipo de inversión	Enero 2016		Enero 2015		2016	2015
	2016	2015	2016	2015		
Corriente						
<u>Presencia directa al estado controlado</u>						
Schuler Holdings Bank	177%	-	41	-	58	-
Banco UBS Financial Services Inc	102%	97%	95	68	849	1670
Banco Morgan Stanley Private Management	0.55%	0.75%	10	14	73	270
Banco Cayaqui S.A	0.10%	0.79%	6	10	33	100
Banco Internacional S.A	4.46%	7.1%	15	21	375	1500
Banco Pichincha C.A	1.52%	2.8%	12	21	250	700
Banco de Pichincha Exterior	3.00%	1.00%	70	-	100	-
Banco Bolivariano C.A	5.40%	1.00%	64	-	200	-
BFP Bank	3.00%	0.00%	50	-	200	-
Banco de Pichincha C.A	-	0.02%	-	2	-	100
Banco de la Producción Agropecuaria S.A	-	0.05%	-	2	-	50
Banco Ciudad Ecuador S.A	-	2.42%	-	5	-	100
Créditos					206	92
					<u>45,760</u>	<u>11,777</u>
No corriente						
<u>Presencia directa al estado controlado</u>						
Banco UBS Financial Services Inc	5%	16%	50	83	170	3,32
Banco Sabadell	-	15%	-	57	-	40
Banco de Inversiones Miami	-	2.5%	-	5	-	100
CB Bank exterior	-	-	-	-	-	10
BFP Bank	3.75%	-	10	-	200	-
					<u>397</u>	<u>3,924</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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>	<u>Plazo promedio en días</u>		<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Inversiones medidas al valor razonable -</u>				
<u>No corriente:</u>				
Bonos UBS Financial Services Inc.	-	-	1,648	2,153
Bonos Morgan Stanley Private Management	-	-	2,185	3,225
Citibank exterior	2,158	-	97	-
			<u>3,930</u>	<u>5,378</u>

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>2016</u>	<u>2015</u>
Clientes locales	75,364	84,733
Clientes del exterior	5,445	5,347
Proveedores calificados de aves e integrados de palmito	10,001	11,983
Compañías relacionadas	41	69
	<u>90,851</u>	<u>102,132</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(4,350)</u>	<u>(4,183)</u>
Total (Corriente y no corriente)	<u>86,501</u>	<u>97,949</u>

Cientes locales - Los períodos de crédito promedio sobre ventas por los años 2016 y 2015 fueron de 33 y 34 días respectivamente. La tasa de descuento por pronto pago aplicada en los dos períodos fue del 7.33% anual.

Las compañías del Grupo utilizan un sistema de calificación de crédito para definir los límites de crédito a entregarse a los clientes. Aproximadamente, el 94% de las cuentas por cobrar comerciales no están vencidas o deterioradas y tienen la mejor calificación de crédito atribuible. Para ciertos clientes, las compañías del Grupo solicitan 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 2016 y 2015, se concentra en cartera de autoservicios que representa el 26% y 28% respectivamente del total de la

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

cartera, el Macrocanal de Distribución NP 12% y el 11%, Macrocanal Food Service que representa el 11% y el 9%, y el Macrocanal DZs que representa 10% y 8% respectivamente.

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

	<u>2016</u>	<u>%</u>	<u>2015</u>	<u>%</u>
Corporación Favorita C.A. - SUPERMAXI	13.271	15%	14.385	15%
Distribuidores Nutrición Animal y Agrícola	9.962	12%	10.376	11%
Macro Canal Food Service	9.176	11%	9.091	9%
Distribuidores Zonales	8.686	10%	8.080	8%
Corporación El Rosado S.A. - Mi Comisariato	5.531	6%	6.947	7%
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	2.670	3%	3.839	4%
Mega Santa María S.C.C.	1.553	2%	1.682	2%
Green Land S.A.	2.221	3%	2.729	3%
Compagnie Generale de Conserves	350	0%	-	0%
Bavosi S.A.	342	0%	296	0%
General Mills Europe Sarl	342	0%	227	0%
Watt's S.A.	308	0%	348	0%
Dos Santos Pereira	268	0%	-	0%
Carrefour Import	210	0%	45	0%
Día Argentina S.A.	144	0%	319	0%
Internacional de Productos	85	0%	38	0%
Grupo Agroindustrial San Miguel INC S.A.	82	0%	85	0%
Supermercados Mayorista Makro	-	0%	290	0%
Agricultores	1.373	2%	3.618	4%
Otros	29.927	35%	35.176	36%
	<u>86.501</u>	<u>100%</u>	<u>97.949</u>	<u>100%</u>

Derecho de cobro cedido a fideicomisos - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$10.6 millones y US\$11.5 millones respectivamente de cartera cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA, entidad de 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 C.A. Como resultado de esta transacción, la Controladora 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 18).

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fideicomiso Segunda titularización de Flujos - PRONACA	<u>10,617</u>	<u>11,508</u>
	<u>10,617</u>	<u>11,508</u>

Clientes del exterior – Corresponden a distribuidores en el exterior, los cuales se encuentran localizados principalmente en EE.UU, Francia y Argentina.

Proveedores calificados de aves e integrados de palmito - Las cuentas por cobrar a proveedores calificados de aves e integrados de palmito incluyen saldos por cobrar netos de saldos por pagar con avicultores y agricultores, con los cuales se han suscrito convenios de compra de productos avícolas (pollos y pavos) y productos agrícolas (palmito y arroz) para lo cual PRONACA e I.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A. se compromete a entregar asistencia técnica e insumos para su cultivo y producción y a su vez a comprarles la producción que estos generen. Debido a que PRONACA e I.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A. liquida las cuentas por cobrar a Proveedores calificados de aves e integrados de palmito con la compra de la producción de los mismos, las cuentas por cobrar se presentan netas de las cuentas por pagar, de manera individualizada.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

Nutrición animal y agrícola

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
Por vencer	16,145	73%	18,103	58%
Hasta 45 días	3,528	16%	6,718	22%
46 a 180 días	704	3%	2,495	8%
Más de 180	<u>1,619</u>	8%	<u>3,843</u>	12%
	21,996		31,159	
(-) Provisión incobrables	<u>(1,825)</u>		<u>(1,527)</u>	
	<u>20,171</u>		<u>29,632</u>	

Cárnicos

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
Por vencer	35,958	68%	34,480	64%
Hasta 45 días	14,057	27%	17,222	32%
46 a 180 días	803	4%	-	-
Más de 180	<u>1,698</u>	4%	<u>1,941</u>	4%
	52,516		53,643	
(-) Provisión incobrables	<u>(2,188)</u>		<u>(2,370)</u>	
	<u>50,328</u>		<u>51,273</u>	

Clientes agroexportación

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
Por vencer	4,318	76%	2,850	53%
Hasta 45 días	1,297	22%	1,845	35%
46 a 180 días	1	-	503	9%
Más de 180	<u>118</u>	2%	<u>149</u>	3%
	5,734		5,347	
(-) Provisión incobrables	<u>(249)</u>		<u>(286)</u>	
	<u>5,485</u>		<u>5,061</u>	

Otras líneas de negocio

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
Por vencer	9,112	86%	11,983	100%
Hasta 45 días	1,293	12%	-	-
46 a 180 días	14	-	-	-
Más de 180	<u>186</u>	2%	<u>-</u>	-
	10,605		11,983	
(-) Provisión incobrables	<u>(88)</u>		<u>-</u>	
	<u>10,517</u>		<u>11,983</u>	
Total	<u>86,501</u>		<u>97,949</u>	

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La provisión de cuentas incobrables de clientes locales 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, las Compañías del Grupo realizan un análisis pormenorizado de cobrabilidad de los saldos de proveedores calificados de aves, sin considerar únicamente su vencimiento.

La provisión de cuentas incobrables de clientes del exterior ha reconocido una provisión por el 100% de todas las cuentas por cobrar con vencimientos mayores a 360 días debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas más de 360 días no son recuperables. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad entre 1 y 360 días se reconocen provisiones para cuentas de dudoso cobro con base en los saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte.

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	4,183	4,598
Provisión por deterioro cargado a resultados	849	285
Baja de cartera	<u>(682)</u>	<u>(700)</u>
Saldo al final del año	<u>4,350</u>	<u>4,183</u>

9. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Productos terminados	25,350	38,252
Materias primas y materiales	57,440	90,022
Inventarios en tránsito	9,143	12,795
Repuestos y otros	9,090	8,811
Productos en proceso	<u>2,061</u>	<u>4,611</u>
Saldo al final del año	<u>103,084</u>	<u>154,491</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Producto terminado.- Un resumen del inventario de producto terminado, clasificado por segmento de negocio es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Cárnicos	6,737	9,184
Valor Agregado	2,292	3,451
Secos	2,461	3,284
Nutrición Animal - Agrícola	12,874	20,032
Negocios Internacionales	986	2,301
	<u>25,350</u>	<u>38,252</u>
Saldo al final del año	<u>25,350</u>	<u>38,252</u>

Materia prima y materiales - Incluye inventarios de maíz, soya, arroz y trigo que constituyen las principales materias primas para los negocios del Grupo.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Maíz	3,461	27,009
Soya	12,843	11,731
Arroz	13,074	12,369
Trigo	3,261	8,134
Otros	24,801	30,779
	<u>57,440</u>	<u>90,022</u>
Saldo al final del año	<u>57,440</u>	<u>90,022</u>

Durante los años 2016 y 2015, los costos de los inventarios reconocidos como costos y gastos fueron de US\$556,007 mil y US\$588,178 mil, respectivamente.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

a) Composición y clasificación:

Un resumen de los activos biológicos es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Corrientes:</u>		
Aves reproductoras	11,978	11,707
Aves de engorde	4,633	4,598
Aves de postura	2,748	2,682
Incubación	2,165	1,965
Pavos	1,123	1,741
Cerdos de engorde	15,278	14,888
Ganado	1,151	1,278
Plantaciones	-	111
Saldo al final del año	<u>39,076</u>	<u>38,970</u>
<u>No Corrientes:</u>		
Cerdos reproductores	8,986	8,387
Ganado	830	632
Plantaciones de madera	3,213	2,757
Plantaciones de palmito	615	736
Otros semovientes	8	23
Saldo al final del año	<u>13,652</u>	<u>12,535</u>

b) El movimiento del activo biológico fueron como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	51,505	50,085
Compra de pollitos y pavos bb	22,556	17,480
Compra de alimento, vacunas y otros	202,942	213,309
Amortización de reproductoras y mortalidad	(18,259)	(17,499)
Cambio en el valor razonable de teca y palmito	(8)	133
Ventas y transferencia	<u>(206,008)</u>	<u>(212,003)</u>
Saldo al final del año	<u>52,728</u>	<u>51,505</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

c) Valor razonable de los activos biológicos:

De acuerdo a las NIIF 13 "Medición a valor razonable", 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:

- 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 2016 y 2015, los activos biológicos se valoran de la siguiente manera:

Aves – Al ser una categoría de activos biológicos que tienen un período de crianza menor a un año, las compañías del Grupo presentan estos activos al coste equivalente a sus costos y gastos (alimento, pollito bb, vacunas, medicinas, gastos y costos indirectos de producción) acumulados en cada etapa de crianza, engorde y producción, siendo este costo similar al valor razonable de este activo. Las aves reproductoras y ponedoras son amortizadas por la productiva esperada.

Los movimientos de aves fueron como sigue (aves reproductoras, de postura, de engorde, incubación y pavos):

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	22,693	22,217
Compra de pollos bb	22,556	17,480
Compra de alimento, vacunas y costos indirectos de fabricación	135,229	147,589
Amortización	(15,584)	(14,852)
Mortalidad	(219)	(209)
Ventas y transferencias a inventarios	<u>(142,028)</u>	<u>(149,532)</u>
Saldo al final del año	<u>22,647</u>	<u>22,693</u>

Al cierre de cada año, la Compañía compara el valor de los activos biológicos llevados al costo (por su corto período de transformación biológica) con el análisis de valor razonable de acuerdo a lo que establece la NIC 41 "Agricultura", a fin de concluir que el método de valoración aplicado por la Compañía (acumulación de costos) es adecuado.

El análisis de valor razonable efectuado al cierre del año 2016, ha sido determinado bajo los lineamientos del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación del valor razonable al 31 de diciembre del 2016 para esta categoría de activo biológico son:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Premisas utilizadas</u>	<u>Aves (pollos) reproductoras</u>	<u>Aves (pollos) engorde</u>
Tasa de descuento	15%	15%
Número de aves	733,608	2,911,618
Número de granjas	12	17
Rango de edades (en semanas)	2 - 64	1 - 6
Costo promedio de crianza	24.47	3.43
Valor de salvamento	5.00	-

<u>Premisas utilizadas</u>	<u>Aves postura (crianza)</u>	<u>Aves postura (producción)</u>
Tasa de descuento	15%	15%
Número de aves	150,091	573,438
Número de granjas	2	3
Rango de edades (en semanas)	1 - 16	1 - 62
Costo promedio de crianza	5.38	5.38

<u>Premisas utilizadas</u>	<u>Aves (pavos) levante</u>	<u>Aves (pavos) engorde</u>
Tasa de descuento	15%	15%
Número de aves	82,661	64,140
Número de granjas	2	3
Rango de edades (en días)	1 - 35	1 - 55
Costo promedio de crianza	6.82	26.18

Cerdos reproductores.- Estos activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año son valorados a su costo de adquisición y reproducción, los mismos que se asemejan a su valor razonable y tienen una vida útil de 1,000 días.

Cerdos de engorde - Estos activos biológicos cuyo proceso de crianza es menor a un año (en promedio 171 días) son valorados a los costos y gastos acumulados en la etapa de crianza y engorde, los mismos que se asemejan al valor razonable.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	23,275	23,257
Compra de alimento, vacunas y costos indirectos de fabricación	66,185	64,222
Amortización	(2,039)	(2,037)
Mortalidad	(313)	(301)
Ventas y transferencia a inventarios	<u>(62,844)</u>	<u>(61,866)</u>
Saldo al final del año	<u>24,264</u>	<u>23,275</u>

Para la determinación del valor razonable del activo biológico cerdos, la Administración de Pronaca categoriza su activo biológico cerdos en tres categorías.

- S1.- Chanchillas y madres (cerdos reproductores)
- S2 - Destetado (21 - 70 días)
- S3.- Engorde (70 - 174 días)

La metodología utilizada para el cálculo del valor neto realizable de los cerdos tipo S1 (Cerdos reproductores - chanchillas y madres) es la del valor actual de los flujos netos de efectivo esperados; mientras que para los cerdos de categorías S2 y S3 se utiliza la metodología de mercado de activo similar.

La metodología de flujos netos esperados es usada en el caso de los cerdos tipo S1 (Cerdos reproductores), debido a que no existe un mercado activo de cerdos reproductores de similar calidad que los cerdos de reproductores de Pronaca.

Para la determinación del valor razonable los cerdos categorías S2 y S3, o cerdos de engorde, se aplica la metodología de activo similar. El mercado activo de cerdos "en pie" más representativo del Ecuador es el Mercado ASOGAN de Santo Domingo, sin embargo, éste no es representativo para Pronaca ya que la calidad y el volumen de las transacciones son considerablemente menores a los números que maneja la Compañía. Debido a esto, la Administración de Pronaca ha definido utilizar como base para el cálculo del valor razonable el precio mix interno de cortes de carne de cerdo.

Este activo similar (precio mix de carne de cerdo) corresponde a un cerdo que no es "en pie" sino que se encuentra faenado y procesado. Por lo cual, conforme a la metodología, se incorporan las diferencias existentes entre el cerdo de mercado "precio mix de carne" y el cerdo "en pie". Para lograr esto se le sustraen los costos de faenar, gastos comerciales y gastos logísticos. Una vez incorporadas estas diferencias se obtiene el precio de valoración por kg que es utilizado para el cálculo de valor razonable de los cerdos de engorde.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación del valor razonable de este tipo de activo biológico son:

<u>Premisas utilizadas</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Número de chanchillas y madres	14,339	14,349
Número de animales destetados	40,138	38,126
Número de cerdos de engorde	78,554	76,816
Precio de carne de cerdo mix	2.14	2.47
Edad promedio de las chanchillas (días)	144	144
Edad promedio de las madres (días)	640	640
Edad promedio de cerdos de engorde	21-173	21-173
Tasa de descuento (chanchillas y madres)	15.0%	12.5%
Costo promedio cerdos reproductores - madres	641.21	642.31
Costo promedio cerdos reproductores - abuelas	485.12	444.92

Ganado - Son activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año, son valorados a sus costos y gastos acumulados de la etapa de crianza y engorde, los mismos que se asemejan a su valor razonable. La Compañía determina el valor razonable para esta categoría de activos biológicos, bajo los lineamientos del Nivel 2 de la jerarquía del valor

Para la determinación del valor razonable se consideró 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\$1.60 (2015: US\$1.91) y para el ganado puro US\$5 el kilo (2015: US\$5), dando un mix de US\$1.85 por kilo (2015: US\$2.02 por kilo).

Los movimientos del ganado de engorde y reproductores fueron como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	1,933	1,813
Compra de alimento, vacunas y costos indirectos de fabricación	1,185	825
Amortización	(81)	(74)
Mortalidad	(23)	(26)
Ventas y transferencia a inventario	(1,025)	(605)
Saldo al final del año	<u>1,989</u>	<u>1,933</u>

Plantaciones de madera

Plantaciones de teca.- La plantaciones se cultivan en una superficie aproximada 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 2016. El desarrollo de la plantación, hasta su explotación comercial se estima en 20 años.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Plantaciones de melina y eucalipto.- Constituyen plantaciones forestales cuya extensión es de aproximadamente 403 hectáreas y están ubicadas en el cantón Valencia (345 hectáreas) de la provincia de Los Ríos y en el cantón La Maná (58 hectáreas) de la provincia de Cotopaxi. Estos activos biológicos están medidos al costo debido a que corresponden a activos en etapa de crecimiento.

Los movimientos de madera fueron como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	2,757	2,062
Costos indirectos de fabricación	343	562
Cambio en el valor razonable	<u>113</u>	<u>133</u>
Saldo al final del año	<u>3,213</u>	<u>2,757</u>

Determinación del valor razonable

El valor razonable de las plantaciones de teca ha sido determinado empleando un enfoque de mercado. La valorización de las plantaciones considera la cotización de activos de similares características y bajo el mismo ambiente económico. Los factores empleados en la determinación del valor razonable de las plantaciones están directamente relacionados son: (i) edad de las plantas y (ii) precio de venta por metro cúbico de madera. Las plantas en etapa de crecimiento se consideran sin valor comercial y son medidas al costo que es el que se aproxima a su valor razonable. La variación de algunos de los factores empleados en la determinación del valor razonable es como sigue:

<u>Premisa utilizada</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Número de plantas por madurar	132,518	79,018
Número de plantas maduras	30,319	30,389
Costo (US\$ por metro cúbico) plantas maduras	109.00	27.39
Costo (US\$ por metro cúbico) plantas por madurar	70.00	9.50

Plantaciones de palmito - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde a una plantación de palmito que se encuentra en la hacienda "El Cortijo 1 y 3" ubicada en Santo Domingo de los Tsáchilas con una extensión de 270 hectáreas de cultivo. Durante el año 2016, se realizó una valoración de las plantaciones considerando la producción de los tallos, los costos de mantenimiento y un comparativo del mercado.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los movimientos de palmito fueron como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos al comienzo del año	847	736
Costos indirectos de fabricación	-	111
Cambio en el valor razonable	(121)	-
Ventas y transferencias	<u>(111)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u><u>615</u></u>	<u><u>847</u></u>

11. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Terrenos	71	81
Edificios e instalaciones	67	497
Maquinaria y equipo	237	291
Muebles y equipo de computo	<u>-</u>	<u>6</u>
Saldo al final del año	<u><u>375</u></u>	<u><u>875</u></u>

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos neto al comienzo del año	875	875
Adquisiciones	-	30
Deterioro	-	(30)
Ventas y/o retiros	<u>(500)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u><u>375</u></u>	<u><u>875</u></u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Corrientes:</u>		
Cuentas por cobrar seguros (1)	1,279	945
Cuentas por cobrar empleados	344	621
Fondos en garantía	137	137
Cuentas por cobrar transportistas - contratistas	43	46
Otras cuentas por cobrar	2,344	3,554
Saldo al final del año	<u>4,147</u>	<u>5,303</u>
<u>No corrientes:</u>		
Fondos restringidos (2)	1,160	1,157
Otros	1,084	1,070
Saldo al final del año	<u>2,244</u>	<u>2,227</u>

- (1) Corresponden a reclamos pendientes de recuperación, principalmente por siniestro naturales ocurridos en el año 2016.
- (2) Incluyen principalmente inversiones realizadas en una cuenta en el Macquarie Bank, las cuales se encuentran garantizando la línea de crédito otorgada por este banco del exterior a PRONACA para soportar las operaciones de cobertura en las compras de maíz y soya. El valor de las inversiones puede incrementarse o disminuirse si es que la diferencia entre el precio pactado en los contratos de cobertura y el precio de mercado de los "commodities" excede o es menor a la línea de crédito otorgada respectivamente.

13. OTROS ACTIVOS DEPRECIABLES

Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>No corrientes:</u>		
Equipo avícola	5,041	4,995
Otros	59	39
Saldo al final del año	<u>5,100</u>	<u>5,034</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Los movimientos de otros activos no corrientes son como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al comienzo del año	5,034	3,525
Adiciones (compras)	2,236	4,047
Amortización	(2,429)	(2,348)
Ventas y bajas	-	(128)
Deterioro	-	(38)
Reclasificación	259	(24)
Saldo al final del año	<u>5,100</u>	<u>5,034</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Descripción	Balance al 31 de diciembre del 2015	Adquisiciones y mejoras	Disposiciones y depreciación	Valor de depreciación acumulada al 31 de diciembre del 2015	Depreciación	Balance al 31 de diciembre del 2016	Total
Al 31 de diciembre del 2015							
Totales	49,963	174,413	(156,000)	14,187	13,497	3,690	49,963
Depreciación acumulada	174,183	100,000	(100,000)	114,183	-	100,000	174,183
Valor en libros	32,780	74,413	(56,000)	2,004	13,497	3,690	32,780
Movimientos 2016							
Adquisiciones	-	137	(26,100)	1,786	28,972	(26,100)	36,253
Mejoras	-	(27)	(5,910)	(1,408)	1,408	(5)	(12,889)
Depreciación acumulada	-	57	905	(1,000)	-	962	1,962
Reversión de depreciación acumulada por venta de activos	-	-	-	191	(191)	-	(191)
Reversión de depreciación acumulada por venta de activos	282	(81)	74	(25)	-	252	979
Transferencias	-	5,615	(1,551)	1,087	(5,615)	(1,087)	-
Exhaustión de propiedades subdesarrolladas	-	-	-	(30)	-	-	(30)
Depreciación	-	(1,752)	(10,217)	11,969	-	-	(1,000)
Cancelación de obligaciones con el estado de protección	-	-	-	11	-	-	11
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	33,062	78,278	(72,308)	2,085	13,497	3,690	33,062
Al 31 de enero del 2016							
Totales	41,570	150,864	(144,540)	20,894	4,544	8,176	41,570
Depreciación acumulada	149,190	100,000	(100,000)	149,190	-	100,000	149,190
Valor en libros	22,380	50,864	(44,540)	5,904	4,544	8,176	22,380
Movimientos 2016							
Adquisiciones	-	21	(1,481)	612	19,398	(1,481)	18,539
Mejoras	(602)	(483)	(2,260)	(1,149)	-	-	(4,494)
Depreciación acumulada	-	447	1,175	(1,331)	-	-	2,891
Reversión de depreciación acumulada por venta de activos	412	(762)	42	-	(692)	(692)	(2,010)
Reversión de depreciación acumulada por venta de activos	-	219	29	(39)	1,808	(1,808)	1,216
Transferencias	-	(8,512)	25,245	1,753	(18,512)	(8,512)	-
Exhaustión de propiedades subdesarrolladas	-	-	11	(11)	-	-	-
Exhaustión de propiedades subdesarrolladas	-	-	-	-	11,000	(11,000)	(1,000)
Depreciación	-	(7,242)	(1,002)	(1,002)	-	-	(10,246)
Cancelación de obligaciones con el estado de protección	-	237	21	(1)	-	-	257
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	21,778	40,133	(38,018)	5,763	13,497	3,690	21,778

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Las principales adiciones realizadas durante el año 2016 corresponde a: i) transformación de granja a sistema de túnel por US\$2.1 millones, ii) Obras civil por US\$4.4 millones y iii) adquisición nueva maquinaria por US\$10.5 millones.

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, ciertas propiedades, plantas y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Controladora por US\$218 millones y US\$199 millones, respectivamente. Las propiedades, plantas y equipo respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas abiertas y prendas industriales. La Controladora 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>2016</u>	<u>2015</u>
Hipoteca abierta	144,213	138,879
Hipoteca industrial	<u>73,393</u>	<u>60,343</u>
	<u>217,606</u>	<u>199,222</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, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios, galpones e instalaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo avícola</u>	<u>Muebles y equipo de computación</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2015					
Costo histórico	16,468	1,799	417	64	18,748
Depreciación acumulada	-	(326)	(74)	(38)	(438)
Valor en libros	<u>16,468</u>	<u>1,473</u>	<u>343</u>	<u>26</u>	<u>18,310</u>
Movimientos 2015					
Reclasificación de activo fijo	-	106	45	9	160
Depreciación	-	(95)	(35)	(5)	(135)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>16,468</u>	<u>1,484</u>	<u>353</u>	<u>30</u>	<u>18,335</u>
Al 31 de diciembre del 2015					
Costo histórico	16,468	1,905	462	73	18,908
Depreciación acumulada	-	(421)	(109)	(43)	(573)
Valor en libros	<u>16,468</u>	<u>1,484</u>	<u>353</u>	<u>30</u>	<u>18,335</u>
Movimientos 2016					
Reclasificación de activo fijo costo	(316)	630	125	139	578
Reclasificación de activo fijo depreciación	-	(270)	42	-	(228)
Depreciación	-	(73)	(39)	(10)	(122)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u>16,152</u>	<u>1,771</u>	<u>481</u>	<u>159</u>	<u>18,563</u>
Al 31 de diciembre del 2016					
Costo histórico	16,152	2,535	587	212	19,486
Depreciación acumulada	-	(764)	(106)	(53)	(923)
Valor en libros	<u>16,152</u>	<u>1,771</u>	<u>481</u>	<u>159</u>	<u>18,563</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Valor razonable

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las propiedades de inversión se valoran a su costo menos depreciación acumulada, sin embargo de acuerdo con lo requerido por la NIC 40 "propiedades de inversión", se debe divulgar el valor razonable de las mismas. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo se utilizan datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo con la NIIF 13 "Medición del valor razonable" 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:

- 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 2016 el valor razonable de los terrenos registrados en propiedades de inversión asciende a aproximadamente US\$16.1 millones bajo lineamientos del Nivel 1.

Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2

El nivel 1 usado para determinar el valor razonable de terrenos se basó en los precios de venta comparables a terrenos cercanos a las compañías del Grupo. El dato más relevante se basa en el precio por m² del terreno.

16. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Marca Plum rose	11,130	11,130
Marca Inca	4,521	4,521
Plusvalía mercantil Inca	490	400
Plusvalía mercantil Comnaca	755	755
Software	4,467	4,432
Saldo al final del año	<u>21,363</u>	<u>21,328</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El movimiento de los activos intangibles fue como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	21,328	20,628
Adiciones	1,691	2,136
Amortización	(1,419)	(1,566)
Reclasificación	(237)	130
Desconsolidación de compañías controladas	-	-
Saldo al final	<u>21,363</u>	<u>21,328</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 2016 y 2015, el total de ventas de esta línea de negocio fueron de US\$58.5 millones y US\$51.1 millones, respectivamente, lo que representa un crecimiento con relación al año anterior del 14.47%.

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. Durante los años 2016 y 2015, el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$20.8 millones y US\$20.9 millones.

Plusvalía mercantil y marca Inca - El 15 de noviembre del 2014, la Controladora adquirió el 99.9% de las acciones de la compañía Incubadora Nacional Inca C.A. por un monto aproximado de US\$9,599 mil. 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 los años 2016 y 2015 el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$13.2 millones y US\$13.6 millones respectivamente.

Al momento de adquisición de la marca, la Compañía consideró adecuado asignar un tiempo de vida útil a la marca en función de las características del producto, sin embargo debido a cambios en las condiciones del mercado y a que la nueva intención de la Controladora es dar un uso prolongado de la marca, a partir del año 2016, la Controladora consideró imperativo el uso de la marca de manera indefinida pues existe seguridad que los beneficios económicos provenientes del uso de la marca Inca son sustentables en el tiempo.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

A efectos de llevar a cabo las pruebas para determinar la existencia o no de pérdidas por deterioro en la plusvalía mercantil y en las marcas, se analizan los valores de recuperación de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen dichos activos. Al 31 de diciembre del 2016, dicho análisis se realizó utilizando el enfoque de flujos descontados. Los siguientes son los supuestos claves para el año 2016:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>		<u>Plusvalía mercantil Comnaca</u>
	<u>Marca Plumrose</u>	<u>Plusvalía mercantil/ Marca Inca</u>	
Margen bruto (i)	31.21%	12%	27.23%
Tasa de participación (ii)	60%	70.73%	15%
Tasa de crecimiento (iii)	1.12%	7.70%	1.12%
Tasa de descuento (iv)	15.74%	14.33%	15.74%

(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 las compañías del Grupo operan.
- El volumen de ventas es la tasa promedio de crecimiento a lo largo del periodo 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 periodo de 6 años de proyección. Se basa en tendencias actuales de la industria e incluye proyecciones de inflación.

Software- Constituye inversiones realizadas para la actualización de la plataforma informática, las mismas que están siendo amortizadas en línea recta en un promedio de vida de entre 3 a 7 años.

Como resultado de las pruebas anuales de deterioro, no se reconocieron pérdidas por deterioro en los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de las obligaciones financieras es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos bancarios locales	59,321	38,936
Préstamos bancarios del exterior	29,678	42,547
Papel comercial	45,685	56,325
Interés por pagar	826	710
Total	<u>135,510</u>	<u>138,518</u>

<u>Institución</u>	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Banco Boliviano C.A. (2)	1,333	7.25%	10,667	7.25%
Citibank (2)	1,567	6.25%	5,483	5.73%
Banco Guayaquil S.A. (2)	2,100	7.36%	16,171	7.90%
Papel Comercial (4)	45,685	5.94%	-	-
Banco Pichincha C.A. (2)	-	-	15,000	7.50%
Corporación Andina de Fomento (1, 2)	-	-	3,000	6.42%
Banco Internacional S.A. (2)	778	7.00%	6,222	9.02%
International Finance Corporation (1, 3)	4,167	7.19%	13,512	7.27%
Cooperación Interamericana de Inversiones (1, 3)	1,379	6.19%	1,377	6.19%
Banco Financiero Perú (3)	1,197	7.50%	-	-
Banco de crédito del Perú	-	-	3,433	1.90%
Banco Sabadell (3)	-	-	-	-
Intereses	826	-	710	-
	<u>59,642</u>	<u>74,568</u>	<u>91,364</u>	<u>47,154</u>

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2016	-	-
2017	-	10,092
2018	16,834	10,356
2019	18,324	10,642
2020	19,034	10,462
2021	13,049	4,066
2022	4,563	1,536
2023	2,664	-
	<u>74,568</u>	<u>47,154</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Préstamos con organismos multilaterales del exterior- PRONACA contrató obligaciones con organismos multilaterales del exterior con vencimientos hasta mayo del 2021. Los préstamos con organismos multilaterales incluyen:

Obligaciones por pagar a International Finance Corporation- Con fecha julio del 2008 y agosto del 2013 PRONACA suscribió acuerdos de créditos con la Corporación Financiera Internacional 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 fija fue del 7.6% y 7.19% anual respectivamente. Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de las obligaciones asciende a US\$17.7 millones (2015: US\$26.87 millones).

Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento - En octubre del 2008, PRONACA suscribió un contrato de crédito por US\$15 millones. El objeto de este crédito fue financiar las inversiones en propiedad, planta y equipo. El plazo es de siete años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. Al 31 de diciembre del 2015, el saldo de esta obligación se canceló en su totalidad. Además con esta institución se contrató el 29 de Diciembre de 2016 una operación crediticia por US\$3.0 millones que vence el 10 de mayo de 2021 a una tasa que se fijó en función de la tasa LIBOR de 3 meses y que al final del año fue del 6.42% anual.

Obligaciones por pagar a la Corporación Interamericana de Inversiones - En enero del 2013, PRONACA 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 de este crédito varía en función de la tasa LIBOR y la tasa al final del año fue del 6.16% anual. Para esta obligación se contrató un CAP (techo de tasas de interés) para cubrir la variación de la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de la presente obligación es de US\$5.8 millones (2015: US\$7.2 millones).

Las obligaciones de PRONACA 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).

Préstamos bancarios locales - Corresponde a obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2023. Estos créditos se encuentran garantizados por firmas, hipotecas abiertas y prendas industriales otorgadas a las instituciones bancarias locales con las que las compañías mantienen obligaciones financieras.

Préstamos bancarios del exterior - Corresponde a obligaciones con bancos en el exterior. El mayor acreedor es Banco Financiero Perú cuyos créditos fueron concedidos con vencimientos hasta mayo del 2017.

Papel comercial - El 29 de enero del 2016 se autorizó un nuevo programa de papel comercial por US\$90 millones bajo resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros número SCVS.IRQ.DRMV.2016.0215. Entre febrero 2016 y diciembre 2016 se emitieron clases A, B, C, D, E, F, G por plazos de hasta 359 días. Cada clase se autorizó por un monto de US\$10 millones y los rendimientos fueron desde 3% hasta el 7%.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

El programa de papel comercial autorizado en el año 2014 bajo resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros número SCV.IRQ.DRMV.2014.2562 venció en julio de 2016. Durante el año 2016 se colocaron valores de las clases 18, 19, 20 y 21 por US\$200 mil, US\$7 millones, US\$800 mil y US\$2,5 millones respectivamente a tasas entre 4,75% y 5,10% y a plazos entre 30 y 120 días.

18. TITULARIZACIÓN DE FLUJOS

Emisión	Tasa de interés anual	Plazo en meses	2016		2015	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Titularización de Flujos de Caja	4,50% y 4,75%	4 - 12	909	-	1.909	909

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 fluctúa 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:

	2016	2015
Corriente		
Capital por pagar:		
Títulos Serie C	-	1.000
Títulos Serie D	909	909
	<u>909</u>	<u>1.909</u>
No Corriente		
Capital por pagar:		
Títulos Serie D	-	909
	<u>-</u>	<u>909</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

<u>Años</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2016	-	1.909
2017	909	909
	<u>909</u>	<u>2.818</u>

19. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Proveedores locales	26.371	32.452
Proveedores del exterior	9.055	37.602
Proveedores calificados de aves e integrados de palmito	1.779	1.063
Compañías relacionadas	73	113
Saldo al final del año	<u>37.278</u>	<u>71.230</u>

Proveedores locales – Las compañías del Grupo manejan una base aproximada de 6,876 proveedores fijos. El periodo de pago va desde 120 días 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 periodo de pago establecido para los proveedores en general es de 30 días. Las compras de materia prima como palmito tienen 15 días de plazo.

No se han cargado intereses sobre las cuentas comerciales. Las compañías del Grupo mantienen 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 – El Grupo realiza compras de maíz, soya, trigo, quinua y servicios a proveedores del exterior, principalmente de Argentina, Chile, Bolivia, Brasil, Paraguay, Francia y Estados Unidos. Estas adquisiciones representan un porcentaje importante de la materia prima utilizada principalmente para la producción de alimento balanceado. El pago de estas compras se respalda con instrumentos de crédito internacionales tales como Cartas de Crédito y Letras de Crédito. Estos instrumentos garantizan 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.

Al 31 de diciembre del 2016, no existen cartas de crédito y avales vigentes; mientras que al 31 de diciembre del 2015 el total de cartas de crédito y avales ascendió a US\$27 millones.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de los otros pasivos financieros es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Corrientes:</u>		
Pasivo por arrendamiento financiero	88	434
Otros	376	401
	<u>464</u>	<u>835</u>
<u>No corrientes:</u>		
Otros pasivos financieros	7	-
Pasivo por arrendamiento financiero	-	7
	<u>7</u>	<u>7</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. Las Compañías del Grupo tienen la opción de comprar los equipos por un importe residual al finalizar los acuerdos de arrendamiento. Las obligaciones por arrendamientos financieros son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

21. IMPUESTOS

a) Composición:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Crédito tributario de Impuesto a la Renta - del año corriente	5,013	1,806
Crédito tributario de Impuesto a la Renta - años anteriores	3,140	4,364
Impuestos al comercio exterior (1)	3,036	-
Impuesto al Valor Agregado - IVA por cobrar y retenciones	1,643	1,471
	<u>12,832</u>	<u>7,641</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	1,950	1,695
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	960	1,028
Impuesto salida de divisas ISD	141	169
Impuesto a los consumos especiales ICE	2	-
	<u>3,053</u>	<u>2,892</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Pago efectuado al Servicio Nacional de Aduana del Ecuador (SENAE) por la Rectificación de Tributos No.028-08-11-02-0760 correspondiente a una importación a consumo de Torta de Soya de origen boliviano realizada por PRONACA en el año 2000, sobre el cual la Compañía presentó un reclamo administrativo de pago indebido al existir los presupuestos y argumentos de derecho que determinan que el pago realizado fue dado fuera de la medida legal y, por lo tanto debe ser recuperado a través del proceso administrativo aduanero correspondiente.

b) Impuesto a la Renta

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la Renta corriente:		
Impuesto a la Renta del año en Ecuador	10,459	14,865
Impuesto a la Renta del año en el exterior	(90)	(101)
Impuesto a la Renta años anteriores	614	1,465
Impuesto a la Renta diferido:		
Generación de Impuesto por diferencias temporales en Ecuador	(384)	(95)
Generación de Impuesto por diferencias temporales en el exterior	-	(113)
	<u>10,599</u>	<u>16,021</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

c) Impuesto a la Renta del año

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

	<u>2016 (1)</u>	<u>2015 (1)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta y participación trabajadores	44,020	65,765
Menos - Participación trabajadores (2)	<u>(6,989)</u>	<u>(10,281)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	37,031	55,484
Mas - Gastos no deducibles (3)	6,851	10,294
Mas - Participación trabajadores en ingresos exentos	429	613
Mas - Gastos no deducibles atribuibles a ingresos exentos e ingresos no objeto de impuesto	110	-
Menos - Ingresos exentos (4)	<u>(3,077)</u>	<u>(4,649)</u>
Menos - Ingreso no objeto de impuesto	<u>(113)</u>	<u>(133)</u>
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	<u>(2)</u>	<u>-</u>
Menos - Impuestos tierras rurales	<u>(106)</u>	<u>(102)</u>
Base tributaria	<u>41,123</u>	<u>61,507</u>
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la Renta causado:		
Tasa 15%: por utilidades reinvertidas (base: US\$10 millones - 2015: US\$15 millones)	1,500	2,250
Tasa 25%: por utilidades no reinvertidas (base US\$32.9 millones - 2015: US\$46.9 millones)	8,512	12,140
Anticipo de impuesto a la renta cargado a resultados	<u>447</u>	<u>469</u>
Impuesto a la Renta del ejercicio en el Ecuador	<u>10,459</u>	<u>14,865</u>
Impuesto a la Renta del exterior (5)	<u>(90)</u>	<u>(101)</u>
Impuesto a la Renta años anteriores	<u>614</u>	<u>1,465</u>
Impuesto diferido	<u>(384)</u>	<u>(208)</u>
Impuesto a la Renta	<u>10,599</u>	<u>16,021</u>

(1) Corresponde a las partidas de las compañías que determinaron su impuesto a la renta en Ecuador vía conciliación contable tributaria; el resultado se muestra antes de asientos de eliminación.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (2) Se determina la participación trabajadores restando la utilidad contable antes de impuestos, menos el ingreso no objeto de impuesto a la renta que para el año 2016 fue de US\$113 mil (2015: US\$133 mil) aplicando el 15% sobre esta nueva base de cálculo.
- (3) Al 31 de diciembre del 2016 corresponden principalmente a: i) contribución solidaria sobre las utilidades por US\$1,945 mil, ii) US\$1,427 mil relacionado con costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta (2015: US\$4,025 mil), iii) US\$1,664 mil por depreciación correspondiente a activos fijos revaluados (2015: US\$1,958 mil), iv) US\$748 mil relacionado con deterioro de inversiones en subsidiarias (2015: US\$2,777 mil) y v) US\$481 mil relacionado con donaciones, subvenciones y otras asignaciones de dinero (2015: US\$653 mil).
- (4) Al 31 de diciembre del 2016 corresponden principalmente a i) US\$2,554 mil por dividendos recibidos de sociedades nacionales y ii) US\$262 mil por venta de activos fijos, y iii) US\$155 mil por indemnización seguros.
- (5) Corresponde al Impuesto a la Renta determinado en los Estados Unidos de América relacionado con la utilidad o pérdida de la compañía Inacxpo USA Ltd. Co.

Reformas tributarias -

El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicado en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta:

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.
- Para efectos del cálculo del anticipo del IR correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) ,

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y SMS prestados a sociedades.
- Se grava US\$0.18 centavos por cada 100 gramos de azúcar a las bebidas no alcohólicas que contienen más de 25 gramos por litro.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- Se considerará exento un monto anual de US\$5,000 cuando el hecho generador del ISD se produzca mediante la utilización de tarjetas de crédito o débito por consumos o retiros efectuados desde el exterior.

El 20 de mayo del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica de Solidaridad y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

El 25 de mayo del 2016 mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la Renta del periodo 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

Los principales efectos de lo mencionado en las operaciones de las compañías del Grupo se encuentran detallados en la Nota 1.3.

Movimiento del Impuesto a la Renta por pagar -

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al comienzo del año	250	6,454
Provisión del año - Impuesto a la Renta Corriente	10,369	16,229
Impuesto a la renta de años anteriores (1)	500	-
Reclamo de pago indebido	94	102
Anticipo Impuesto Renta	(918)	(1,362)
Pagos efectuados (2)	(10,126)	(21,173)
Saldo al fin del año	<u>169</u>	<u>250</u>

- (1) En el año 2016 la Controladora canceló US\$500 mil relacionados con reliquidaciones del Impuesto a la Renta de los años 2011 y 2014.
- (2) Corresponde a pagos efectuados por concepto de anticipos de Impuesto a la Renta, retenciones en la fuente de impuesto a la renta e Impuesto a la Salida de Divisas.

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. PRONACA 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:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<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

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

e) Situación fiscal -

Las compañías PRONACA e I.A. E. Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A. han sido fiscalizadas hasta el año 2011. En el mes de enero 2016 se cerró el proceso de determinación de Impuesto a la Renta del año 2011 de la compañía PRONACA, la cual reconoció y pagó al Fisco US\$ 191 mil incluido intereses; I.A. E. Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A. por su parte reconoció y pago al fisco US\$96 mil incluido intereses por la fiscalización del Impuesto a la Renta del mismo año. Los años 2012 al 2016 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 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la Renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración con el apoyo de sus asesores tributarios, ha concluido que no existe impacto sobre las provisiones de Impuesto a la renta del ejercicio 2016 para las compañías alcanzadas por esta normativa.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(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:

	<u>Activo</u>	<u>Pasivo</u>
Al 1 de enero del 2015	100	(2,623)
Carga a resultados por impuestos diferidos	113	95
Crédito a otros resultados integrales por conversión de moneda extranjera	(9)	-
Al 31 de diciembre del 2015	<u>204</u>	<u>(2,528)</u>
Crédito a resultados por impuestos diferidos	-	-
Carga a otros resultados integrales por conversión de moneda extranjera	-	384
Impuestos de años anteriores	(113)	-
Al 31 de diciembre del 2016	<u>91</u>	<u>(2,144)</u>

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

	Por propiedades, plantas y equipos	Por amortización de pérdidas tributarias	<u>Total</u>
Impuestos diferidos pasivos:			
Al 1 de enero del 2015	(2,623)	100	(2,523)
Carga a resultados por impuestos diferidos	95	113	208
Crédito a otros resultados integrales por conversión de moneda extranjera	-	(9)	(9)
Al 1 de enero del 2016	<u>(2,528)</u>	<u>204</u>	<u>(2,324)</u>
Crédito a resultados por impuestos diferidos	384	-	384
Impuestos de años anteriores	-	(113)	(113)
Carga a otros resultados integrales por conversión de moneda extranjera	-	-	-
Al 31 de diciembre del 2016	<u>(2,144)</u>	<u>91</u>	<u>(2,053)</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	<u>37.031</u>	<u>55.484</u>
Tasa impositiva vigente	25%	25%
Efecto fiscal al calcular la ganancia fiscal	9.258	13.871
Mas - Gastos no deducibles	1.713	2.574
Mas - Participación trabajadores en ingresos exentos	107	153
Mas - Gastos no deducibles atribuidos a ingresos exentos	28	-
Menos - Ingresos no objeto de Impuesto a la Renta	(28)	(33)
Menos - Ingresos exentos	(769)	(1.162)
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	(1)	-
Menos - Impuestos tierras rurales	(27)	(26)
Impuesto a la Renta	<u>10.281</u>	<u>15.377</u>
Impuesto a la renta causado:		
Ahorro reinversión de utilidades	(1.000)	(1.500)
Anticipo de impuesto a la renta cargado a resultados	447	469
Impuesto a la Renta del exterior	(90)	(101)
Impuesto a la Renta años anteriores	614	1.465
Impuesto a la Renta diferido en Ecuador	(384)	(208)
Impuesto a la renta	<u>9.868</u>	<u>15.502</u>
Tasa efectiva	27%	28%

22. BENEFICIOS SOCIALES

Un resumen de los beneficios sociales es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Participación trabajadores	7.007	10.281
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	<u>12.791</u>	<u>11.445</u>
Saldo al final del año	<u>19.798</u>	<u>21.726</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(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:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2016				
Participación de los trabajadores en las utilidades	10,281	6,989	10,263	7,007
2015				
Participación de los trabajadores en las utilidades	12,303	10,281	12,303	10,281

Beneficios sociales - Un detalle es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Fondos IESS por pagar	1,747	1,718
Décimo cuarto sueldo por pagar	1,755	1,638
Décimo tercer sueldo por pagar	555	488
Préstamos IESS	713	634
Fondos de reserva por pagar	129	126
Vacaciones	7,261	6,500
Otros beneficios sociales	631	341
Saldo al final del año	<u>12,791</u>	<u>11,445</u>

Las provisiones comprenden a décimo tercer y décimo cuarto sueldo, fondos de reserva, vacaciones y liquidación de haberes pendientes de pago. El valor registrado en el gasto y costo por beneficios sociales a los empleados durante los años 2016 y 2015 ascienden a US\$160.6 millones y US\$163.1 millones respectivamente.

23. 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, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Servicios públicos	354	279
Anticipo venta propiedad planta y equipo	-	188
Provisión por pagar regalías semillas	77	98
Compra de materia prima	3	40
Otras	253	1,164
Saldo al final del año	<u>687</u>	<u>1,769</u>

24. BENEFICIOS SOCIALES

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, 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.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento	8.79%	8.68%
Tasa de incremento salarial	2.00%	3.63%
Tasa de conmutación actuarial	2.00%	4.00%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

- (1) Se utiliza la TM IESS 2002 para obtener las tasas de mortalidad e invalidez pero se ajusta con la rotación histórica de las compañías del Grupo para incluir las tasas de renuncia, despido y jubilación.

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
A 1 de enero	24,803	22,244	12,375	11,002	37,178	33,246
Costo por servicios corrientes	2,781	1,702	1,341	2,053	4,122	3,755
Costo por intereses	2,045	912	987	414	3,032	1,326
(Ganancias) / pérdidas actuariales	(1,706)	1,004	258	-	(1,448)	1,004
Beneficios pagados	(1,355)	(1,119)	(1,133)	(1,004)	(2,488)	(2,213)
Costos de servicios pasados	(658)	-	(889)	-	(1,547)	-
Transferencia	-	-	-	-	-	-
31 de diciembre	<u>25,910</u>	<u>24,803</u>	<u>12,939</u>	<u>12,375</u>	<u>38,849</u>	<u>37,178</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Costo por servicios corrientes	2,781	1,702	1,341	2,053	4,122	3,755
Costo por intereses	2,045	912	987	414	3,032	1,326
Costo por servicios pasados	(658)	-	(889)	-	(1,547)	-
31 de diciembre	4,168	2,614	1,439	2,467	5,607	5,081

Durante los años 2016 y 2015, del total de los costos y gastos relacionados con las obligaciones de beneficios definidos fueron reconocidos como costos y gastos US\$7.2 millones y un ingreso de US\$1.5 millones (2015: US\$5.1 millones como costos y gastos).

El análisis de sensibilidad para el año 2016 de las provisiones por jubilación patronal y desahucio a los cambios en las principales hipótesis es ponderado y su efecto es como se presenta a continuación:

	Cambios en hipótesis	Impacto en las provisiones de Jubilación Patronal y Desahucio			
		Incremento		Disminución	
		2016	2015	2016	2015
Tasa de descuento	0.5%	1,009	5%	(878)	5%
Futuro incremento salarial	0.5%	2,138	6%	(2,975)	6%
Tasa de rotación	0.3%	(334)	1%	149	1%

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en las hipótesis mientras mantiene todas las demás hipótesis constantes. En la práctica, esto es poco probable que ocurra, y los cambios en algunos de los supuestos pueden estar correlacionados. En el cálculo de la sensibilidad de la obligación correspondiente a los supuestos actuariales importantes el mismo método (valor presente de las obligaciones por beneficios calculados con el método de crédito unitario proyectado al final del periodo del informe) se ha aplicado como en el cálculo del pasivo por beneficios reconocidos en el estado de situación financiera.

25. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Controladora al 31 de diciembre del 2016 comprende 3,676,055 (2015: 3,485,055) acciones ordinarias de valor nominal de US\$100 las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos, el cual está suscrito y totalmente pagado.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Acciones ordinarias:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital en acciones</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2015	3,485,055	348,506
Capitalización	<u>191,000</u>	<u>19,100</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>3,676,055</u>	<u>367,606</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>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta del año - controlada	27,376	40,437
Número de acciones (en miles de unidades)	<u>3,676</u>	<u>3,485</u>
Utilidad promedio diluida por acción	<u>7.45</u>	<u>11.60</u>

26. RESULTADOS ACUMULADOS

Dividendos pagados -

El acta de Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2016 decretó un dividendo de US\$12 millones, dividendo que fue cancelado en su totalidad a los Accionistas de la Controladora.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

27. INGRESOS POR VENTAS

Un resumen de las ventas es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos provenientes de venta de bienes:		
Productos	932,990	1,006,430
Subproductos	<u>22,229</u>	<u>25,991</u>
	<u>955,219</u>	<u>1,032,421</u>

28. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

La composición de los costos y gastos es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costos de productos vendidos	768,749	823,631
Gastos de venta	103,200	103,389
Gastos administrativos	<u>37,171</u>	<u>39,524</u>
	<u>909,120</u>	<u>966,544</u>

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

<u>Descripción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Consumo de materia prima	556,007	588,178
Gastos por beneficios a empleados	167,776	168,205
Transporte - fletes	28,438	29,876
Gastos de mantenimiento de activos	31,336	32,489
Gastos por depreciación y amortización	24,838	23,127
Gastos de mercadeo	11,698	13,251
Honorarios	8,100	10,220
Gastos por seguros activos	5,439	5,209
Gastos por alquileres y arriendos	7,635	9,242
Impuestos	2,782	2,763
Otros gastos	<u>65,071</u>	<u>83,084</u>
	<u>909,120</u>	<u>966,544</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

<u>Descripción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Sueldos y salarios	97,026	93,858
Beneficios sociales	23,193	21,392
Aportes al IESS	11,870	11,436
Beneficios definidos	7,154	5,081
Participación a trabajadores	6,989	10,281
Otros	21,544	26,157
	<u>167,776</u>	<u>168,205</u>

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

<u>Descripción</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depreciación de propiedades, plantas y equipo	20,868	19,078
Depreciación de propiedades de inversión	122	135
Amortización de otros activos	2,429	2,348
Amortización de activos intangibles	1,419	1,566
	<u>24,838</u>	<u>23,127</u>

29. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Intereses por préstamos bancarios y sobregiros	9,374	6,239
Intereses por obligaciones emitidas (titularización y papel comercial)	2,722	2,931
Intereses otras obligaciones	2,294	184
Otros	(1,590)	949
	<u>12,800</u>	<u>10,303</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

30. INGRESOS FINANCIEROS

Un detalle de ingresos financieros es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por inversiones	3,475	2,460
Ingresos por proveedores calificados de aves	664	734
Compañías relacionadas	90	67
Préstamos a agricultores	595	708
Otros ingresos financieros	486	386
	<u>5,310</u>	<u>4,355</u>

31. OTROS INGRESOS

Un detalle de los otros ingresos es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad en venta de propiedades, plantas y equipos	237	152
Costos por servicios pasados	1,547	-
Pérdida de control	-	28
Valor razonable del activo biológico	-	133
	<u>1,784</u>	<u>313</u>

32. OTRAS PÉRDIDAS

Un detalle de las otras pérdidas es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Deterioro de inversiones en asociadas	-	823
Deterioro de otros activos	-	22
Amortización marca INCA	-	565
Valor razonable del activo biológico	8	-
Disponible para la venta	134	-
	<u>142</u>	<u>1,410</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

33. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2016 y 2015 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes 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:

	Sociedad	Relación	Transacción	2016	2015
<u>Ventas</u>					
	Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	159	35
	Mardex	Relacionada	Comercial	-	6
	Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	64	-
	Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	33	-
	Hesham Ah Dab Alzoubi & Part	Relacionada	Comercial	-	19
				<u>121</u>	<u>60</u>
<u>Ingresos por servicios administrativos</u>					
	Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	9	7
	Produastro	Relacionada	Comercial	-	-
	Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	8	-
	Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	3	-
				<u>20</u>	<u>7</u>
<u>Ingresos por arrendamiento de inmuebles</u>					
	Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	33	-
<u>Compras</u>					
	Mardex	Relacionada	Comercial	-	539
	Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	84	-
	Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	12	-
	Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	5	5
				<u>101</u>	<u>544</u>
<u>Importaciones</u>					
	CBH International Suppliers and Marketer for the Agribusiness	Relacionada	Comercial	1,091	984
	Lazar Trading S.A. (Panama)	Relacionada	Comercial	-	2,789
	INGERSOLL RAND LATIN AMERICA SUCURS	Relacionada	Comercial	46	-
	ALGÓN CORPORATION	Relacionada	Comercial	55	-
	DEVRO INC	Relacionada	Comercial	217	-
	FERTAGRO TRADING USA, LLC	Relacionada	Comercial	105	-
	SEABOARD OVERSEAS LTD	Relacionada	Comercial	8,772	-
	BUNGE LATIN AMERICA LLC	Relacionada	Comercial	5,732	-
	CAITRADING, LLC	Relacionada	Comercial	8,072	-
				<u>22,040</u>	<u>2,793</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Sociedad	Relación	Transacción	2016	2015
<u>Gastos por servicios.</u>				
CBH International Suppliers and Marketer for the Agrobusiness (Estados Unidos)	Relacionada	Comercial	67	221
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	70	77
Mardex	Relacionada	Comercial	-	36
EL MOBILE SYSTEMS INC	Relacionada	Comercial	67	-
DOPASTILIC	Relacionada	Comercial	35	-
LUMA INSTITUTE, LLC	Relacionada	Comercial	20	-
			<u>264</u>	<u>334</u>
<u>Intrés por créditos otorgados.</u>				
Mardex	Relacionada	Financiam	-	2
			<u>-</u>	<u>2</u>
<u>Reembolso de gastos.</u>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	-	1
Mardex	Relacionada	Comercial	-	-
			<u>-</u>	<u>1</u>
<u>Donaciones pagadas.</u>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	-	801
			<u>-</u>	<u>801</u>
<u>Arrendos pagados.</u>				
Crudeo San Luis	Relacionada	Comercial	81	-
			<u>81</u>	<u>-</u>
TOTAL			<u>29,940</u>	<u>74,117</u>

Remuneraciones funcionarios claves de la gerencia -

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

	2016	2015
Beneficios de corto plazo	2,910	2,526
Otros beneficios de largo plazo	374	518
	<u>3,284</u>	<u>3,044</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.

34. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Grupo 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 del Grupo 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.
- **Negocios Internacionales** - Palmito, alcachofa, quinua y pimienta.

La información sobre los segmentos sobre los cuales informa el Grupo se presenta a continuación:

Categoría	Valor agregado			Nutrición animal y agrícola		Negocios internacionales	Total
	Cárnicos	Secos	Valor agregado	Nutrición animal y agrícola	Negocios internacionales		
Ventas	514,416	492,978	59,858	508,071	59,546	495,210	1,000,281
Costo de producción y ventas	(443,338)	(72,810)	(65,481)	(492,829)	(35,071)	(35,071)	(565,979)
Margen bruto	81,078	36,547	4,377	15,242	24,475	24,475	434,302
Gastos de comercialización (margen bruto / ventas)	15.5	7.4	7.3	3.0	4.1	4.1	7.7
Gastos de administración, ventas, otros netos y financieros	(73,410)	(69,055)	(38,075)	(45,909)	(6,750)	(6,750)	(145,249)
Utilidad operacional antes de impuestos a la renta	7,668	(1,562)	(3,703)	(30,667)	17,725	17,725	(19,539)
Activos Corrientes	11,883	56,876	41,750	71,428	(7,502)	(7,502)	147,385
Activos Largo Plazo	228,916	11,081	(7,067)	24,976	9,441	9,441	242,446
Total Activos	240,799	67,957	34,683	96,404	2,939	2,939	344,622
Pasivos Corrientes	60,511	9,096	8,632	24,822	7,439	7,439	109,907
Pasivos Largo Plazo	72,922	7,437	3,982	5,469	(743)	(743)	81,968
Total Pasivos	133,433	16,533	12,614	30,291	6,696	6,696	191,874

Categoría	Valor agregado			Nutrición animal y agrícola		Negocios internacionales	Total
	Cárnicos	Secos	Valor agregado	Nutrición animal y agrícola	Negocios internacionales		
Ventas	554,298	477,775	86,615	214,148	31,985	102,163	1,073,826
Costo de producción y ventas	(459,930)	(76,631)	(72,710)	(462,655)	(33,730)	(33,730)	(572,926)
Margen bruto	94,368	36,644	13,905	151,493	65,715	68,433	501,900
Gastos de comercialización (margen bruto / ventas)	17.0	7.7	16.0	7.1	19.0	19.0	17.7
Gastos de administración, ventas, otros netos y financieros	(72,302)	(70,612)	(45,882)	(58,745)	(15,150)	(15,150)	(147,699)
Utilidad operacional antes de impuestos a la renta	22,066	(3,968)	(31,977)	(15,292)	50,565	53,283	(1,192)
Activos Corrientes	16,055	41,445	41,750	45,684	26,641	26,641	147,576
Activos Largo Plazo	76,832	17,491	(8,715)	17,276	7,884	7,884	103,762
Total Activos	92,887	58,936	33,035	62,960	34,525	34,525	151,338
Pasivos Corrientes	10,021	11,742	22,554	19,835	7,474	7,474	63,626
Pasivos Largo Plazo	45,616	11,364	(7,241)	2,381	(770)	(770)	48,946
Total Pasivos	55,637	23,106	15,313	22,216	6,704	6,704	112,572

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. Para el caso de los activos y pasivos son identificados de forma directa.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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 ingresos de Negocios Internacionales surgen de ventas a través de distribuidores en el exterior los cuales se encuentran localizados principalmente en Francia, Chile, Argentina, EEUU y Perú además mantiene convenios con integrados de palmito para la compra de productos agrícolas.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

35. GARANTÍAS

Un detalle de las garantías es como sigue:

Tipos de garantía	2016	2015
<u>Prendaria: Línea abierta de crédito con:</u>		
International Finance Corporation - IFC	49,681	35,966
Corporación Andina de Fomento	9,479	9,479
Citibank	4,867	4,867
Banco Guayaquil S.A.	888	888
Banco Pichincha C.A.	4,500	5,165
Corporación Inteamericana Desarrollo	3,978	3,978
	<u>73,393</u>	<u>60,343</u>
<u>Hipotecaria</u>		
IFC (International Finance Corporation)	49,674	38,457
Corporación Andina de Fomento	17,427	17,427
Corporación Financiera Nacional	9,716	16,578
Produbanco	2,680	1,478
Internacional	9,188	9,188
Guayaquil	7,172	7,172
Citibank	10,176	10,176
Pichincha	21,948	22,171
Corporación Interamericana Desarrollo	16,232	16,232
	<u>144,213</u>	<u>138,879</u>
<u>Bancarias:</u>		
Titularización segundo Fideicomiso	1,936	1,749
<u>Comercial:</u>		
Citibank	4,002	4,002
<u>Sobre firmas:</u>		
Créditos con compañías relacionadas	3,616	1,650
<u>Otros:</u>		
Fondos Pignoralos		105
Garantía EMMCA	220	
Total	<u>227,380</u>	<u>206,728</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

36. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2016, 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, durante la vigencia del crédito en forma expresa lo siguiente:

- No otorgará garantías a terceros, incluyendo a sus accionistas
- No constituirá ni permitirá que constituyan, gravámenes, hipotecas, prendas u otras cargas sobre sus activos y propiedades, presentes o futuras, por objeto garantizar endeudamientos con alguna tercera persona.
- No celebrará ningún convenio en virtud del cual acuerde o se obligue a compartir con terceros, distintos a sus accionistas o a sus trabajadores sus ingresos o utilidades.
- No emprenderá actividades económicas ni adquirirá activos ajenos a la naturaleza de sus negocios.
- No tendrá nuevas subsidiarias ni invertirá en el capital de otras empresas sin autorización previa o por escrito de CAF.
- No podrá realizar operaciones con empresas relacionadas o controlantes, ni tener cuentas por cobrar a dichas empresas, excepto por las actividades comerciales que realice en condiciones de mercado.
- No otorgará a ningún otro acreedor, presente o futuro, mejores garantías o privilegios superiores a aquellos que otorgue a CAF.
- No reembolsará partida patrimonial alguna a sus accionistas en forma diferente al pago de dividendos en numerario y en acciones.
- No cambiará sus estatutos en forma tal que sean inconsistentes con el contrato de préstamo, pagarés, o con los contratos de garantía.

Obligaciones Financieras - Durante la vigencia del contrato de crédito, la Compañía se compromete a mantener en todo tiempo los siguientes índices o razones financieras:

- Razón de Endeudamiento (pasivo total / patrimonio más deuda subordinada) inferior a uno punto dos (1.2) 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).
- Razón EBITDA /Servicio de deuda financiera igual o superior a uno punto cinco (1.5).
- Razón deuda financiera Total/ EBITDA: Menor o igual a dos punto cinco (2.5).

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

ambientales y sociales establecidas por la CAF, PRONACA deberá presentar los siguientes requerimientos establecidos en el Plan Ambiental del Anexo del Contrato de Crédito

- Los resultados en la implementación del Plan de Manejo acordado con la autoridad ambiental.
- Las auditorías ambientales independientes exigidas por la ley.

Al 31 de diciembre del año 2016, el ratio de endeudamiento, la razón EBITDA sobre servicio de deuda financiera y el ratio de Deuda Financiera Total sobre EBITDA de PRONACA estuvieron dentro de los límites establecidos por la Corporación Andina de Fomento.

En el año 2016 se realizó un desembolso de US\$3,000,000 del total de la línea de crédito. Por lo tanto, se canceló un monto de US\$102,222 por el costo de mantenimiento de la línea sin desembolsos.

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

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 (Individual) y (Consolidado) 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 a la sección 5.02. Negative Covenants, literal © 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 2016, 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

PRONACA con relación a la deuda financiera consolidada y de cobertura de servicio de la deuda de la Compañía estuvo dentro de los límites establecidos por la Corporación Financiera Internacional. Sin embargo, el índice de la relación de caja y equivalentes de caja PRONACA (Individual) frente al consolidado cerró en 85.83% cuando el límite inferior es 90%. El cumplimiento de este índice está 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, y por los fondos líquidos que mantiene Tesalia Corporation desde el año 2014.

Durante el año 2014, la compañía emitió una solicitud de eliminar la relación de Caja y Equivalente de caja PRONACA (Individual) y Consolidado que por contrato debía 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.

Crédito (Contrato de Crédito 37387):

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

Otras obligaciones de hacer - Mientras el Contrato de Crédito esté vigente, la Compañía se compromete a cumplir con las siguientes obligaciones:

- Se debe emitir una política de dividendos y una política de relación con partes relacionadas hasta el 30 de Septiembre de 2016. (PRONACA negoció un waiver de este requerimiento para conseguir una extensión de 180 días)
- Implementar el plan de acción ambiental aprobado por el IFC.

Obligaciones negativas de no hacer - La Compañía asume frente a IFC en forma específica, desde la firma del contrato de crédito, las siguientes obligaciones:

- No realizar distribución de dividendos de fondos que no correspondan a utilidades retenidas de periodos anteriores ni incumplir la Política de Dividendos de la compañía.
- No realizar distribución de dividendos si la compañía no está en cumplimiento de los ratios financieros después de dicha distribución.
- No constituir ni permitir que se constituyan, gravámenes, hipotecas, prendas, u otras cargas sobre sus activos y propiedades, presentes o futuros, por objeto garantizar endeudamientos con alguna tercera persona.
- No invertir en una nueva subsidiaria diferente a las que existían al cierre de diciembre 2015.
- No vender activos valorados en más de US\$5,000,000
- No realizar operaciones con empresas relacionadas o controlantes, ni tener cuentas por cobrar a dichas empresas, excepto por las actividades comerciales que realice en condiciones de mercado
- No cambiar sus estatutos en forma tal que sean inconsistentes con este Contrato de Préstamo, los Pagarsés, o los Contratos de Garantía

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

En el año 2016 no se realizó ningún desembolso de esta línea de crédito. Sin embargo, se canceló un monto de US\$250,000 por la firma del convenio y un monto de US\$255.555 por el costo de mantenimiento de la línea sin desembolsos.

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:

- 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.
- 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.

Al 31 de diciembre del año 2016, el coeficiente de utilidad operacional a gastos financieros netos, el coeficiente de deuda financiera a EBITDA y el coeficiente de pasivo total a patrimonio neto tangible estuvieron dentro de los límites establecidos por la Corporación Interamericana de Inversiones.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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:

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

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 79.23%.

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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:

	Valor Nominal por título (en U.S. dólares)	No. de títulos	Valor Nominal total	Plazo en días
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 2016 – La colocaciones realizadas durante el año 2016 son:

	Valor autorizado	Valor colocado (en U.S. dólares)	Plazo en días
<u>Papel comercial programa 2014</u>			
Clase 18	3,000,000	200,000	Hasta 150 días
Clase 19	8,000,000	7,000,000	Hasta 120 días
Clase 20	2,000,000	800,000	Hasta 120 días
Clase 21	2,500,000	2,500,000	Hasta 45 días
<u>Papel Comercial Programa 2016</u>			
Clase A	10,000,000	10,000,000	A 359 días
Clase B	10,000,000	10,000,000	Hasta 359 días
Clase C	10,000,000	10,000,000	Hasta 359 días
Clase D	10,000,000	10,000,000	Hasta 359 días
Clase E	10,000,000	10,000,000	Hasta 359 días
Clase F	10,000,000	9,992,000	Hasta 359 días
Clase G	10,000,000	3,000,000	Hasta 359 días

37. EVENTOS SUBSECUENTES

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