



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

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

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, 19 de marzo del 2018

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA (en adelante la "Compañía"), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre del 2017 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 2017, 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. 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, 19 de marzo del 2018

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. De acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio para estos títulos, se utilizará el rendimiento (al final del periodo sobre el que se informa) de los bonos emitidos por el gobierno denominados en esta moneda. La moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales serán congruentes con la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones por beneficios post-empleo.</p> <p>La Administración de la Compañía considerando la referida enmienda, estimó sus pasivos laborales (jubilación patronal y desahucio) al 31 de diciembre del 2017 utilizando la tasa descuento del 8.35% (2016: 8.79%) anual, la cual corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos negociados en el mercado ecuatoriano durante el mes de diciembre del 2017 publicada por la Bolsa de Valores de Quito (2016: 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 la 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>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 período de transformación de corto plazo y no se ha identificado un mercado activo referencial en el que se comercialice animales 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 modelos y la metodología aplicada en los



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
Quito, 19 de marzo del 2018

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
<p>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> <p>a) el activo biológico es el activo productivo más representativo de la Compañía, al cierre del 2017 asciende a US\$51,631 mil (2016: US\$50,526 mil) que representa un 7.7% (2016: 7.6%) del total de activos;</p> <p>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>	<p>cálculos de valor razonable.</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 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 2017, informado por el Presidente Ejecutivo de la Compañía y obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría.

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

En conexión con la auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer el Informe a los Accionistas 2017 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 existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
Quito, 19 de marzo del 2018

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 2017, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

Responsabilidades de la Administración 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.

Responsabilidades 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 o 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 colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la vulneración del control interno.



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
Quito, 19 de marzo del 2018

- 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.

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.



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
Quito, 19 de marzo del 2018

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

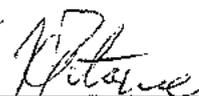
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

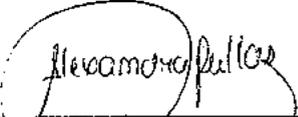
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	63,412	42,769
Inversiones financieras	7	9,775	33,601
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	82,139	79,630
Inventarios	9	116,326	98,467
Activos biológicos	10	39,453	38,496
Impuestos por recuperar	23	3,395	10,457
Gastos pagados por anticipado		62	97
Otros activos financieros	12	1,081	3,344
		<u>315,643</u>	<u>306,861</u>
Activos disponibles para la venta	11	<u>236</u>	<u>375</u>
Total de activos corrientes		<u>315,879</u>	<u>307,236</u>
Activos no corrientes			
Inversiones financieras	7	5,288	3,930
Inversiones en derechos fiduciarios	16	3,127	5,651
Activos biológicos	10	12,178	12,030
Inversiones en subsidiarias	18	59,252	59,258
Propiedades, plantas y equipos	14	237,518	239,175
Otros activos depreciables	13	4,138	5,057
Propiedades de inversión	15	4,277	4,344
Activos intangibles	17	21,645	20,873
Otros activos financieros	12	1,620	1,596
		<u>349,043</u>	<u>351,914</u>
Total de activos no corrientes		<u>349,043</u>	<u>351,914</u>
Total de activos		<u>664,922</u>	<u>659,150</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


Andrea Revelo
Gerente de Política y
Control Financiero


Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017

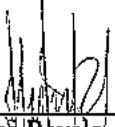
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

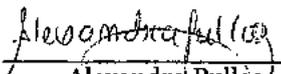
<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	19	29,834	57,807
Titularización de flujos	20	-	909
Cuentas por pagar			
Proveedores	21	41,485	35,024
Otros pasivos financieros	22	-	88
Impuestos por pagar	23	21,556	2,987
Impuesto a la renta por pagar	23	1,941	-
Provisiones	25	1,711	645
Beneficios sociales	24	23,518	18,657
Total pasivos corrientes		120,045	116,117
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	19	62,643	74,568
Beneficios sociales	26	40,388	37,058
Impuesto a la renta diferido	23	1,929	2,039
Total pasivos no corrientes		104,960	113,665
Total pasivos		225,005	229,782
Patrimonio			
Capital pagado	27	380,536	367,606
Reserva legal		132	136
Resultados acumulados	28	59,249	61,626
Total patrimonio		439,917	429,368
Total pasivos y patrimonio		664,922	659,150

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 Política y
 Control Financiero


 Alexandra Pullás
 Gerente de Contabilidad

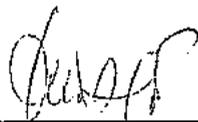
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**ESTADO SEPARADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Nota	2017	2016
Ingresos por ventas	29	927,789	913,554
Costo de productos vendidos (*)	30	(739,257)	(733,631)
Resultado bruto		<u>188,532</u>	<u>179,923</u>
Gastos de venta (*)	30	(89,277)	(98,682)
Gastos administrativos (*)	30	(31,049)	(33,636)
Otros ingresos	33	411	2,790
Otras pérdidas	34	(1,893)	(882)
Otros gastos, netos	35	(3,809)	(1,794)
Utilidad operacional		62,915	47,719
Ingresos financieros	32	4,305	3,684
Gastos financieros	31	(9,157)	(12,290)
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		58,063	39,113
Impuesto a la Renta	23	(15,514)	(9,850)
Utilidad neta del año		42,549	29,263
Otros resultados integrales:			
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - (pérdidas) ganancias actuariales	26	(400)	1,502
Utilidad integral del año		<u>42,149</u>	<u>30,765</u>
Número de acciones		<u>3,805</u>	<u>3,676</u>
Utilidad promedio diluida por acción		<u>11.18</u>	<u>7.96</u>

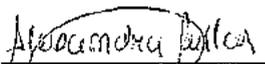
(*) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades que en el año 2017 afectó en el costo de ventas US\$7,574 mil (2016: 5,093 mil), en gastos de venta US\$1,945 mil (2016: US\$1,308 mil) y gastos administrativos US\$717 mil (2016: US\$481 mil). Ver Nota 24.

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 Revefo
Gerente de Política y
Control Financiero


Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

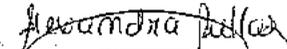
	Capital social	Reservas		Resultados acumulados		Total
		Legal	Facultativa	Otros resultados integrales	Resultados retenidos	
Saldos al 1 de enero del 2016	348,506	161	-	(1,644)	63,580	410,603
Resolución de Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2016:						
Apropiación de Reserva Legal	-	4,075	-	-	(4,075)	-
Capitalización	19,100	(4,100)	-	-	(15,000)	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(12,000)	(12,000)
Resultado integral del año	-	-	-	1,502	29,263	30,765
Saldos al 31 de diciembre del 2016	367,606	136	-	(142)	61,768	429,368
Resolución de Junta General de Accionistas del 29 de marzo del 2017:						
Apropiación de Reserva Legal	-	2,926	-	-	(2,926)	-
Capitalización	12,930	(2,930)	-	-	(10,000)	-
Resolución de Junta General de Accionistas del 28 de julio del 2017:						
Dividendos declarados	-	-	-	-	(30,000)	(30,000)
Apropiación reserva facultativa	-	-	1,600	-	(1,600)	-
Resolución de Junta General de Accionistas del 20 de diciembre del 2017:						
Devolución reserva facultativa	-	-	(1,600)	-	-	(1,600)
Resultado integral del año	-	-	-	(400)	42,549	42,149
Saldos al 31 de diciembre del 2017	<u>380,536</u>	<u>132</u>	<u>-</u>	<u>(542)</u>	<u>59,791</u>	<u>439,917</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


Andrea Reyelo
Gerente de Política y
Control Financiero


Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

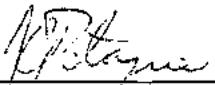
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

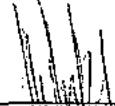
**ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

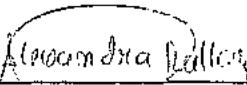
	Nota	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del Impuesto a la renta		58,063	39,113
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación propiedades plantas y equipos y propiedades de inversión	14 y 15	22,215	20,209
Amortización activos intangibles	17	1,005	1,419
Depreciación de otros activos depreciables	13	2,414	2,404
Utilidad en venta y bajas de propiedades, plantas y equipos.	14	159	(236)
Utilidad en venta de activos disponibles para la venta	11	80	134
Cambio en el valor razonable de activo biológico	10	(59)	(113)
Dividendos de subsidiarias reconocidos en resultados		(394)	(2,554)
Deterioro de inversiones en subsidiarias	18	1,654	748
Provisión para cuentas incobrables	8	17	603
Provisión intereses obligaciones financieras		9,157	12,290
Provisión intereses inversiones financieras		(4,305)	(3,684)
Valoración de inversiones en subsidiarias		(17)	-
Otras provisiones		554	402
Participación de los trabajadores en las utilidades	24	10,236	6,882
Beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)	26	5,956	5,683
		<u>106,735</u>	<u>83,300</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(2,526)	10,775
Inventarios		(18,058)	47,133
Impuestos por recuperar		7,062	(4,983)
Activos biológicos		(945)	(1,251)
Gastos pagados por anticipado		35	(31)
Beneficios, obligaciones sociales y provisiones		(7,889)	(12,350)
Cuentas por pagar proveedores		6,201	(33,893)
Impuestos por pagar		18,569	151
Efectivo generado por las actividades de operación		<u>109,184</u>	<u>88,651</u>
Impuesto a la Renta pagado		(13,683)	(10,225)
Intereses recibidos de inversiones financieras		4,388	3,618
Intereses pagados		(6,208)	(12,202)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>90,681</u>	<u>70,042</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones financieras		22,385	(26,979)
Recuperación otros activos financieros		2,335	10
Dividendos recibidos de subsidiarias		394	2,554
Adiciones otros activos depreciables		(1,449)	(2,191)
Inversiones en subsidiarias y asociadas		(1,555)	8,832
Recuperación derechos fiduciarios		2,452	-
Adiciones de activos intangibles	17	(1,189)	(1,691)
Venta de activos disponibles para la venta		59	366
Venta de propiedades, plantas y equipos		485	638
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	14	(21,507)	(25,044)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión		<u>2,406</u>	<u>(43,505)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras contratadas		6,000	38,300
Obligaciones financieras pagadas		(46,756)	(93,007)
Otros pasivos financieros		(88)	(352)
Devolución reserva facultativa		(1,600)	-
Dividendos pagados		(30,000)	(12,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(72,444)</u>	<u>(17,059)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		20,643	9,478
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>42,769</u>	<u>33,291</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>63,412</u>	<u>42,769</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


Andreá Revelo
Gerente de Política y
Control Financiero


Alejandra 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 2017 (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 comerciales hacia Norte y Sudamérica más países de Europa 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 25 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, comercialización y distribución con marcas propias en Estados Unidos y Europa.

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 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 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Mr. Chancho	Mr. Chancho 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.
Derby	La marca Derby nace hace más de 35 años para ofrecer al mercado ecuatoriano un alimento balanceado que cubra las necesidades nutricionales de una especie tan querida para nosotros como son los equinos.

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, sino que además 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 2017 y 2016, el personal total de la Compañía alcanza los 7,334 y 7,532 empleados, respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

1.2. Nueva composición accionaria

Con fecha 2 de junio de 2017, el Grupo Guatemalteco Corporación Multi – Inversiones (“CMI”) a través de una de sus subsidiarias, Industria Pecuaria Andina Holding Sociedad Limitada, suscribió un Contrato de Compra Venta de Acciones para la compra del 50% del capital accionario de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA e indirectamente de las compañías controladas por dicha entidad. Adicionalmente, los inversionistas ecuatorianos dueños del resto del paquete accionario van a consolidar el restante 50% a través de la compañía Proteínas y Granos Andinos Holding, S.L. La mencionada operación (venta de acciones) fue aprobada por la Superintendencia de Control de Poder de Mercado mediante oficio SCPM-CRPI – 2017 -481 el 12 de diciembre del 2017, y las partes del Contrato de Compra Venta de Acciones perfeccionaron la transferencia de las acciones adquiridas el 21 de diciembre de 2017.

1.3. Situación económica del Ecuador

Durante el año 2017 la situación económica del país no ha presentado indicios de mejora suficientes. Los precios de exportación del petróleo, fuente principal de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han logrado los niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de la economía del país. Además, la mayor parte del incremento en los precios del petróleo contribuyó al pago de las preventas de petróleo a China y Tailandia.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y siguen implementado financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. A pesar de haber anunciado recortes en el gasto fiscal, este más bien sigue aumentando. La falta de incentivos reales al sector privado sigue generando una demanda baja, por lo que la inflación ha sido mínima, cerca de 0% durante todo el año, y el incremento en el pleno empleo ha sido leve. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha disminuido el crecimiento en la demanda de alimentos a nivel nacional. Para mantener la participación de mercado, ha sido necesario reducir gastos y costos, modificar condiciones comerciales y adaptarse a las nuevas realidades de los consumidores.

1.4. Aprobación de los estados financieros separados

Los estados financieros separados al 31 de diciembre del 2017 han sido emitidos con la autorización del Vicepresidente de Finanzas y Planeación, de fecha 12 de marzo del 2018, 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 2017 (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 2017, 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 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CINIIF 22	Aclaración sobre 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
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional.	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados.	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta.	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros separados en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía.

En relación a la NIIF 9 y 15 la Administración informa que basada en una evaluación general no se espera impactos significativos en la aplicación de las mencionadas normas debido a:

- i) NIIF 15: Las transacciones comerciales de la Compañía no son complejas y comprenden la venta de productos que provienen de los sectores cárnicos, agroindustrial y acuicultura; existen obligaciones de desempeño que son claramente identificables, los precios de las transacciones en su mayoría poseen componentes variables de corto plazo que son previamente pactados; los costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos no son representativos, por lo tanto, no se esperan efectos en la aplicación de esta norma.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- ii) NIIF 9: La Compañía ha revisado sus activos y pasivos financieros y espera impactos únicamente a nivel de clasificación de sus instrumentos financieros activos, no se espera efectos a nivel de medición. Adicionalmente se ha evaluado el deterioro de la cartera comercial bajo el nuevo modelo sugerido por la norma y tampoco se estiman efectos debido a que la cartera se recupera máximo en 30 días y las pérdidas por deterioro presentan un comportamiento histórico bajo por cuanto si se provisionan las pérdidas esperadas futuras no tendrían un impacto importante.

La Compañía aplicará las nuevas reglas de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos por la norma. Los comparativos del año 2017 no se reexpresarán.

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.

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 de consumo animal, productos secos (huevos 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, Cerdos y Reses
- Valor Agregado - Agrupa las líneas de Embutidos, Platos preparados, Congelados y Productos del Mar.
- Secos- Agrupa las líneas de Arroz, Conservas, Huevos y Moderna.
- Nutrición Animal y Agrícola- Agrupa las líneas de Nutrición y Salud animal, Alimento de consumo Animal y productos Agrícolas.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 2017 y 2016, 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 dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas: Son activos que se mantienen para ser negociados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es adquirido principalmente para efectos de ser vendido en el corto plazo. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes y están representados por fondos de inversión.

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

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por obligaciones financieras, emisión de obligaciones 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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.
- 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 de consumo humano y animal e insumos 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 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.

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

Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 período 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 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 "Agricultura" 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 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

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 entre el 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 Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuas.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

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

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
<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 jabas, pallets y equipo frío 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 la Compañía, se clasifican como propiedades de inversión.

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

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

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).

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 2017 y 2016 no se ha

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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, agricultores locales que proveen a la Compañía con maíz y arroz. 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.

Se encuentra en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

Durante los años 2017 y 2016 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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% (14% hasta de junio del 2017) 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%.

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.
- 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 8.35% (2016: 8.79%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos negociados en el mercado ecuatoriano (2016: bonos del gobierno ecuatoriano combinada con la tasa pasiva publicada por el Banco Central del Ecuador); dicha tasa se

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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, incrementos 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 de jubilación patronal cubren a todos los trabajadores que han venido prestando sus servicios a la Compañía por 10 años o más. Las provisiones de jubilación patronal 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.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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 período 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 período en el que se conocen.

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.

2.24 Reserva facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas.

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 no podrán recuperarse 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, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2017 y 2016 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 se evalúa al cierre de cada año.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

- 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 en función a la información histórica. 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).
- 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 2017 y 2016 que son medidos a valor razonable son los siguientes:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Nivel 1 2017	Nivel 1 2016
Activos a valor razonable		
<u>Inversiones financieras</u>		
Fondos USB Financial Services INC.	1,125	1,648
Fondos Morgan Stanle y Private Managment	2,243	2,185
Citibank	145	97
	<u>3,513</u>	<u>3,930</u>
<u>Activo biológico</u>		
Plantaciones de Teca	2,426	2,206
Total activos a valor razonable	<u>5,939</u>	<u>6,136</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 Dirección de Tesorería 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 Riesgos de 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.

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.

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 2017, 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\$8.4 millones para la utilidad bruta y de US\$11.2 millones para el flujo de caja (2016: US\$7.3 millones y US\$6.8 millones respectivamente). Con el programa de coberturas al inicio del año, el VAR disminuye a

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

US\$6.8 millones para la utilidad bruta y a US\$9.5 millones para el flujo de caja (2016: US\$6.3 millones y US\$6 millones respectivamente).

4.2 Gestión de riesgo de capital

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

- 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 2017 y 2016 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.

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, la Compañía 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:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- Identificar la posición real de riesgo de tasas de interés a la cual se ve enfrentada en casos particulares.
- Definir periódicamente 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) y FLOOR (pisos)
- 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, lo cual implica que debe registrarse 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.

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
<u>2017</u>			
Préstamos bancarios locales	13,016	12,670	34,495
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	5,656	6,746	8,732
Papel comercial	11,162	-	-
	<u>29,834</u>	<u>19,416</u>	<u>43,227</u>
<u>2016</u>			
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>

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

4.7 Gestión del riesgo de liquidez

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

La Compañía ha definido que para mitigar el riesgo de no disponer del flujo de fondos necesario para importar la materia prima que se requiere para alimentar a su activo biológico, debe mantener un fondo de reserva de liquidez en el exterior que garantice la posibilidad de mantener en marcha su negocio por al menos un mes de operaciones. Adicionalmente debe mantener habilitadas líneas de crédito con la banca local e internacional que le permitan en todo momento tener acceso a financiamiento de capital de trabajo. Para ello ha desarrollado con la mayoría de bancos de primera categoría del mercado financiero, facilidades de crédito que se encuentran vigentes y mantienen entregadas en su beneficio garantías reales. Ver nota 37 (hipotecas y prendas).

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(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:

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	63,412	-	42,769	-
Activos financieros medidos a valor razonable				
Inversiones financieras	-	3,513	-	3,930
Activos financieros mantenidas hasta su vencimiento				
Inversiones financieras	9,775	1,775	33,601	-
Total Inversiones financieras	9,775	5,288	33,601	3,930
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	82,139	-	79,630	-
Otros activos financieros	1,081	1,620	3,344	1,596
Total activos financieros	156,407	6,908	159,344	5,526
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	29,834	62,643	57,807	74,568
Titularización de flujos	-	-	909	-
Cuentas por pagar a proveedores	41,485	-	35,024	-
Otros pasivos financieros	-	-	88	-
Total pasivos financieros	71,319	62,643	93,828	74,568

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

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obligaciones financieras	92,477	132,375
Emisión de obligaciones	-	909
Cuentas por pagar proveedores	41,485	35,024
Pasivos por arrendamiento financiero	-	88
	<u>133,962</u>	<u>168,396</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(63,412)	(42,769)
Menos: Inversiones financieras - corrientes	(9,775)	(33,601)
Deuda neta	60,775	92,026
Total patrimonio neto	<u>439,917</u>	<u>429,368</u>
Capital total	<u>500,692</u>	<u>521,394</u>
Ratio de apalancamiento	12%	18%

La reducción en el ratio de apalancamiento para el año 2017 respecto del año 2016 se debe al uso del flujo de caja operativo para disminuir la deuda de la Compañía.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	1,030	981
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	9,495	13,775
Overnigth	7,782	5,534
Certificados de depósito	44,919	22,092
Fondos de inversión	122	119
Fondos en fideicomisos	64	268
	<u>63,412</u>	<u>42,769</u>

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Certificados de depósito - Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

<u>Tipo de inversión</u>	<u>Tasa promedio anual</u>		<u>Plazo aproximado en</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>		
Banco Guayaquil S.A.	4.20%	4.94%	60	91	12,950	9,500
Banco Internacional S.A.	3.83%	4.06%	50	91	14,510	4,000
Banco Bolivariano C.A.	3.91%	5.09%	56	91	13,020	3,000
Banco del Pacífico S.A.	0.00%	4.32%	-	90	-	3,000
Banco Pichincha C.A.	3.81%	4.32%	70	90	2,300	2,500
Banco Rumiñahui	4.84%	-	91	-	2,000	-
Títulos del Banco Central	-	-	-	-	-	7
Otros	-	-	-	-	139	85
					<u>44,919</u>	<u>22,092</u>

Fondos de inversión - Corresponden a valores invertidos en los fondos de inversión "Fondo Real" y "Fondo Centenario Repo" de 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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depositos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	64	56
Certificados de depósito	-	196
Fondos de inversión	-	16
	<u>64</u>	<u>268</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

7. INVERSIONES FINANCIERAS

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Inversiones financieras mantenidas al costo amortizado:</u>		
Corriente	9,775	33,601
No corriente	1,775	-
<u>Inversiones financieras mantenidas a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas</u>		
No corriente	3,513	3,930
	<u>15,063</u>	<u>37,531</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 julio del 2019. 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:

Tipo de inversión	Tasa promedio anual		Plazo aproximado en días		2017	2016
	2017	2016	2017	2016		
Corriente						
<u>Inversiones medidas al costo amortizado:</u>						
Sabadell	1.90%	1.22%	308	413	617	958
Bonos UBS Financial Services Inc.	1.27%	1.05%	104	429	7,080	7,479
Banco Guayaquil S.A.	-	5.59%	-	157	-	4,725
Banco Internacional S.A.	-	4.67%	-	157	-	5,275
Banco Bolivariano C.A.	-	5.40%	-	164	-	7,000
Banco Pichincha C.A.	-	4.31%	-	122	-	5,000
Bonos Morgan Stanley Private Management	1.34%	0.55%	384	209	2,014	3,017
Interés					64	147
					<u>9,775</u>	<u>33,601</u>
No corriente						
<u>Inversiones medidas al costo amortizado:</u>						
Bonos UBS Financial Services Inc.	1.81%	-	506	-	1,048	-
Bonos Morgan Stanley Private Management	1.90%	-	581	-	518	-
Banco Sabadell	2.07%	-	429	-	212	-
					<u>1,775</u>	<u>-</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Inversiones medidos al valor razonable -</u>				
<u>No corriente:</u>				
Fondos UBS Financial Services Inc.	-	-	1,125	1,648
Fondos Morgan Stanley Private Management	-	-	2,243	2,185
Citibank exterior	1,957	2,158	145	97
			<u>3,513</u>	<u>3,930</u>

El valor razonable de dichos instrumentos financieros es medido bajo Nivel 1 "precios de mercado".

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>2017</u>	<u>2016</u>
Cientes locales	73,490	72,533
Cientes del exterior	29	82
Proveedores calificados de aves	10,448	9,495
Compañías relacionadas	1,136	1,151
	<u>85,103</u>	<u>83,261</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(2,964)</u>	<u>(3,631)</u>
Total	<u>82,139</u>	<u>79,630</u>

Cientes locales - Los períodos de crédito promedio sobre ventas por los años 2017 y 2016 fueron de 32 y 31 días, respectivamente. La tasa de descuento por pronto pago aplicada en los dos períodos fue del 7.33% anual.

La Compañía utiliza un sistema de calificación de crédito para definir los límites de crédito a entregarse a los clientes. Aproximadamente el 97% 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 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Concentración de la cartera -

El riesgo de cartera se concentra en los siguientes clientes:

	<u>2017</u>	<u>%</u>	<u>2016</u>	<u>%</u>
Corporación Favorita C.A. - SUPERMAXI	12,480	15%	13,271	16%
Distribuidores Nutrición Animal y Agrícola	8,359	10%	9,962	12%
Macro Canal Food Service	9,645	11%	9,176	11%
Distribuidores Zonales	9,803	12%	8,686	10%
Corporación El Rosado S.A. - Mi Comisariato	5,817	7%	5,531	7%
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	2,703	3%	2,670	3%
Mega Santa María S.C.C.	1,264	1%	1,553	2%
Green Land S.A.	2,174	3%	2,221	3%
Otros	<u>32,858</u>	<u>38%</u>	<u>30,191</u>	<u>36%</u>
	<u>85,103</u>	<u>100%</u>	<u>83,261</u>	<u>100%</u>

Derecho de cobro cedido a fideicomisos - Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de las cuentas por cobrar comerciales incluyeron US\$10.6 millones de cartera cuyo derecho de cobro fue cedido al Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA, entidad de propósito específico constituida para la Titularización de los flujos de efectivo futuros que generó la mencionada cartera; para el mes de agosto del 2017 el Fideicomiso canceló la totalidad de los pasivos con los inversionistas y entró el proceso de liquidación. A la fecha de emisión de estos estados financieros separados dichos trámites se encuentran en proceso.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fideicomiso Segunda titularización de Flujos - PRONACA	<u>-</u>	<u>10,617</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 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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

	2017		2016	
Nutrición Animal y Agrícola				
Por vencer	16,880	79%	15,316	72%
Hasta 45 días	3,444	16%	3,528	17%
46 a 180 días	19	-	704	3%
Más de 180	904	5%	1,619	8%
	21,247		21,167	
(-) Provisión incobrables	(934)		(1,397)	
	<u>20,313</u>		<u>19,770</u>	
Cárnicos				
Por vencer	34,560	65%	35,129	68%
Hasta 45 días	16,892	32%	13,926	27%
46 a 180 días	-	-	803	2%
Más de 180	1,957	3%	1,631	3%
	53,409		51,489	
(-) Provisión incobrables	(1,959)		(2,146)	
	<u>51,450</u>		<u>49,343</u>	
Otras líneas de negocio				
Por vencer	9,669	92%	9,112	86%
Hasta 45 días	705	7%	1,293	12%
46 a 180 días	3	-	14	-
Más de 180	70	1%	186	2%
	10,447		10,605	
(-) Provisión incobrables	(71)		(88)	
	<u>10,376</u>		<u>10,517</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.

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

	2017	2016
Saldo al inicio del año	3,631	3,531
Provisión por deterioro cargado a resultados	17	603
Baja de cartera	(684)	(503)
Saldo al final del año	<u>2,964</u>	<u>3,631</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

9. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Productos terminados	22,566	24,364
Materias primas y materiales	77,746	55,532
Inventarios en tránsito	4,714	8,980
Repuestos y otros	10,070	8,456
Productos en proceso	<u>1,230</u>	<u>1,135</u>
Saldo al final del año	<u>116,326</u>	<u>98,467</u>

Un resumen del producto terminado clasificado por segmento de negocio es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cárnicos	6,822	6,737
Valor agregado	2,311	2,292
Secos	1,952	2,461
Nutrición Animal - Agrícola	<u>11,481</u>	<u>12,874</u>
Saldo al final del año	<u>22,566</u>	<u>24,364</u>

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

Un resumen de inventarios clasificado por tipo de materia prima es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Maíz	35,231	3,461
Soya	12,649	12,843
Arroz	7,092	13,074
Trigo	305	3,261
Otros	<u>22,469</u>	<u>22,893</u>
Saldo al final del año	<u>77,746</u>	<u>55,532</u>

Durante los años 2017 y 2016, los costos de los inventarios reconocidos como costos y gastos fueron de US\$520,683 mil y US\$523,204 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 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

a) Composición y clasificación:

Un resumen de los activos biológicos es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Corrientes:</u>		
Aves reproductoras	12,150	11,978
Aves de engorde	4,502	4,633
Aves de postura	2,706	2,748
Incubación	1,613	1,585
Pavos	1,204	1,123
Cerdos de engorde	15,870	15,278
Ganado	<u>1,408</u>	<u>1,151</u>
Saldo al final del año	<u>39,453</u>	<u>38,496</u>
<u>No Corrientes:</u>		
Cerdos reproductores	8,911	8,986
Ganado	786	830
Plantaciones de teca	2,426	2,206
Otros	<u>55</u>	<u>8</u>
Saldo al final del año	<u>12,178</u>	<u>12,030</u>
	<u>51,631</u>	<u>50,526</u>

b) El movimiento del activo biológico es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	50,526	49,162
Compra de pollitos y pavos bb	12,340	11,161
Compra de cerdos reproductores	2,993	3,390
Compra de ganado reproductor y otros	31	-
Transferencia pollito bb incubadora	12,023	11,396
Compra de alimento, vacunas, medicinas y otros	193,353	188,596
Amortización	(17,185)	(16,383)
Mortalidad	(508)	(450)
Cambio en el valor razonable	59	113
Ventas a terceros	(2,453)	(3,062)
Transferencia a inventarios	<u>(199,548)</u>	<u>(193,397)</u>
Saldo al final del año	<u>51,631</u>	<u>50,526</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

e) 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.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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, 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 costo similar al valor razonable en 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>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	22,067	22,108
Compra de pollitos y pavos bb	12,340	11,161
Transferencia pollito bb - incubadora	12,023	11,395
Consumo de alimento, medicinas, vacunas y otros	127,942	124,377
Amortización de reproductoras	(14,662)	(14,262)
Mortalidad	(166)	(114)
Ventas	(2,429)	(3,048)
Transferencias a inventarios	<u>(134,940)</u>	<u>(129,550)</u>
Saldo al final del año	<u>22,175</u>	<u>22,067</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.

Los análisis de valor razonable efectuados al cierre de los años 2017 y 2016, han sido determinados bajo los lineamientos del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de los valores razonables al 31 de diciembre del 2017 y 2016 para esta categoría de activo biológico son:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>Premisas utilizadas</u>	<u>Aves postura (crianza)</u>	<u>Aves postura (producción)</u>
2017			
Tasa de descuento		14.36%	14.36%
Número de aves		151,621	581,175
Número de granjas		1	3
Rango de edades (en semanas)		1 - 16	17-78
Costo promedio de crianza		2.93	3.89

	<u>Premisas utilizadas</u>	<u>Aves postura (crianza)</u>	<u>Aves postura (producción)</u>
2016			
Tasa de descuento		15.00%	15.00%
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

	<u>Premisas utilizadas</u>	<u>Aves (pollos) reproductoras</u>	<u>Aves (pollos) engorde</u>
2017			
Tasa de descuento		14.36%	14.36%
Número de aves		737,124	3,402,819
Número de granjas		12	17
Rango de edades (en semanas)		2 - 64	1 - 6
Costo promedio de crianza		18.41	3.49
Valor de salvamento		5	-

	<u>Premisas utilizadas</u>	<u>Aves (pollos) reproductoras</u>	<u>Aves (pollos) engorde</u>
2016			
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	-

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>Premisas utilizadas</u>	<u>Aves (pavos) levante</u>	<u>Aves (pavos) engorde</u>
2017			
Tasa de descuento		14.36%	14.36%
Número de aves		59,806	79,092
Número de granjas		2	3
Rango de edades (en días)		1 - 35	36-89
Costo promedio de crianza		6.41	17.43

	<u>Premisas utilizadas</u>	<u>Aves (pavos) levante</u>	<u>Aves (pavos) engorde</u>
2016			
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>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	24,264	23,275
Compra de cerdos reproductores	2,993	3,391
Consumo de alimento, vacunas y otros	64,217	62,784
Amortización	(2,438)	(2,039)
Mortalidad	(342)	(313)
Transferencia	(63,913)	(62,834)
Saldo al final del año	<u>24,781</u>	<u>24,264</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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 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>2017</u>	<u>2016</u>
Número de chanchillas y madres	15,335	14,339
Número de animales destetados	38,388	40,138
Número de cerdos de engorde	84,498	78,554
Precio de carne de cerdo mix	2.46	2.14
Edad promedio de las chanchillas (días)	144	144
Edad promedio de las madres (días)	640	640
Edad promedio de cerdos de engorde	21-171	21-173
Tasa de descuento (chanchillas y madres)	14.36%	14.36%
Costo promedio cerdos reproductores - madres	530.76	641.21
Costo promedio cerdos reproductores - abuelas	450.28	485.12

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\$1.74 (2016: US\$1.71) y para el ganado puro US\$5 el kilo (2016: US\$5), dando un mix de US\$2.00 por kilo (2016: US\$1.98 por kilo).

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	1,989	1,933
Compra de ganado reproductor y otros	31	-
Consumo de alimento, vacunas, medicinas y otros	1,033	1,188
Amortización	(85)	(82)
Mortalidad	-	(23)
Ventas	(24)	(14)
Transferencia	(695)	(1,013)
Saldo al final del año	<u>2,249</u>	<u>1,989</u>

Plantaciones de teca - Las plantaciones se cultivan en una superficie aproximada 292 hectáreas y contiene una población de árboles maderables de una edad con un promedio ponderado de aproximadamente de 15 años al 31 de diciembre del 2017. El desarrollo de la plantación, hasta su explotación comercial se estima en 20 años.

Los movimientos de teca fueron como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	2,206	1,846
Costos indirectos de fabricación	161	247
Cambio en el valor razonable	59	113
Saldo al final del año	<u>2,426</u>	<u>2,206</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 con: (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>2017</u>	<u>2016</u>
Número de plantas por madurar	122,035	132,518
Número de plantas maduras	36,038	36,319
Costo (US\$ por metro cúbico) plantas maduras	110	109
Costo (US\$ por metro cúbico) plantas por madurar	75	70

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

11. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Terrenos	71	71
Edificios e Instalaciones	67	67
Maquinaria y equipo	<u>98</u>	<u>237</u>
Saldo al final del año	<u><u>236</u></u>	<u><u>375</u></u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos neto al comienzo del año	375	875
Ventas y/o retiros	<u>(139)</u>	<u>(500)</u>
Saldo al final del año	<u><u>236</u></u>	<u><u>375</u></u>

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Corrientes:</u>		
Cuentas por cobrar a empleados	211	334
Cuentas por cobrar seguros (1)	268	1,279
Cuentas por cobrar transportistas - contratistas	9	33
Fondos en garantía	125	131
Otras cuentas por cobrar	<u>468</u>	<u>1,567</u>
Saldo al final del año	<u><u>1,081</u></u>	<u><u>3,344</u></u>
<u>No corrientes:</u>		
Fondos restringidos (2)	1,168	1,160
Otros	<u>452</u>	<u>436</u>
Saldo al final del año	<u><u>1,620</u></u>	<u><u>1,596</u></u>

(1) Corresponden a reclamos pendientes de recuperación principalmente por siniestros ocurridos en el año 2017.

(2) Incluyen principalmente depósitos en una cuenta en el Macquarie Bank, los 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

cobertura y el precio de mercado de los "commodities" cambia con respecto a la línea de crédito otorgada.

13. OTROS ACTIVOS DEPRECIABLES

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>No corrientes:</u>		
Equipo avícola	4,138	5,041
Otros	-	16
Saldo al final del año	<u>4,138</u>	<u>5,057</u>

El movimiento de otros activos depreciables es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al comienzo del año	5,057	5,011
Adiciones (Compras) (1)	1,449	2,191
Depreciación	(2,414)	(2,404)
Reclasificación	46	259
Saldo al final del año	<u>4,138</u>	<u>5,057</u>

- (1) Las principales adiciones realizadas durante el año 2017 corresponden a: i) jabas plásticas por US\$470 mil, ii) pallet plástico por US\$423 mil, iii) jaulas aves en pie por US\$399 mil.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo avícola	Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	Obras en curso	Activos en tránsito	Total
Al 1 de enero del 2016							
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	19,151	3,964	25,044
Ventas y bajas	(60)	(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	1,338	(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	36,121	84,802	85,585	5,681	22,547	4,439	239,175
Al 31 de diciembre del 2016							
Costo	36,121	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	36,121	84,802	85,585	5,681	22,547	4,439	239,175
Movimientos 2017							
Adiciones	-	76	819	220	17,463	2,929	21,507
Ventas y bajas	-	(2,723)	(4,141)	(1,229)	(215)	-	(8,308)
Bajas de depreciación	-	2,548	3,915	1,120	-	-	7,583
Reclasificaciones a propiedades de inversión - costo	-	508	(21)	-	(106)	-	381
Reclasificaciones a propiedades de inversión - depreciación	-	(488)	1	-	-	-	(487)
Reclasificaciones a otras cuentas - costo	-	261	(206)	1	653	(1,016)	(307)
Reclasificaciones a otras cuentas - depreciación	-	(1)	18	(1)	-	-	16
Transferencias	130	14,160	14,075	299	(24,542)	(4,122)	-
Depreciación	-	(7,681)	(12,576)	(1,785)	-	-	(22,042)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	36,251	91,462	87,469	4,306	15,800	2,230	237,518
Al 31 de diciembre del 2017							
Costo	36,251	183,571	197,990	20,297	15,800	2,230	456,139
Depreciación acumulada	-	(92,109)	(110,521)	(15,991)	-	-	(218,621)
Valor en libros	36,251	91,462	87,469	4,306	15,800	2,230	237,518

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Las principales adiciones realizadas durante el año 2017 corresponden a: i) transformación de granja a sistema de túnel por US\$5.2 millones (2016: US\$2.1 millones), ii) plantas de tratamiento de agua residuales por US\$4.1 millones, iii) adquisición nueva maquinaria por US\$10.2 millones (2016: US\$9.7 millones); para el año 2016 también se invirtió en obra civil por US\$4.2 millones.

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, ciertas propiedades, planta y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía por US\$221 millones y US\$218 millones respectivamente. Las propiedades, planta 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>2017</u>	<u>2016</u>
Hipoteca abierta	141,106	144,213
Hipoteca industrial	<u>79,535</u>	<u>73,393</u>
	<u>220,641</u>	<u>217,606</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 2017
(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 equipos de computación</u>	<u>Total</u>
Al 1 de enero del 2016					
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>
Movimientos 2017					
Reclasificación de activo fijo	-	(505)	124	-	(381)
Depreciación	-	393	(59)	(20)	314
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	<u>1,933</u>	<u>1,659</u>	<u>546</u>	<u>139</u>	<u>4,277</u>
Al 31 de diciembre del 2017					
Costo histórico	1,933	2,030	711	212	4,886
Depreciación acumulada	-	(371)	(165)	(73)	(609)
Valor en libros	<u>1,933</u>	<u>1,659</u>	<u>546</u>	<u>139</u>	<u>4,277</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Valor razonable

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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 2017, el valor razonable de los terrenos registrados en propiedades de inversión asciende a aproximadamente US\$7.2 millones (2016: US\$5.4 millones) bajo lineamientos del Nivel 2.

Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2

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

16. INVERSIONES EN DERECHOS FIDUCIARIOS

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al comienzo de año	5,651	5,651
Descapitalización (1)	(2,452)	-
Deterioro	(72)	-
Saldo al final del año	<u>3,127</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 y arroz).

- (1) De acuerdo a acta del Comité Fiduciario "Fideicomiso de Administración Agroinversiones DOS" celebrada el 8 de diciembre del 2017, se dispone la restitución de los aportes a los constituyentes en función de su participación; decisión que fue adoptada en función a que está prevista una liquidación del Fideicomiso en el corto plazo.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

17. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Marca Plumrose	11,130	11,130
Marca Inca	4,521	4,521
Plusvalía mercantil Comnaca	755	755
Software	<u>5,239</u>	<u>4,467</u>
Saldo al final del año	<u><u>21,645</u></u>	<u><u>20,873</u></u>

El movimiento de los activos intangibles fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	20,873	20,838
Adiciones	1,189	1,691
Amortización	(1,005)	(1,419)
Reclasificación	588	(237)
Saldo al final	<u><u>21,645</u></u>	<u><u>20,873</u></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 2017 y 2016, el total de ventas de esta línea de negocio fueron de US\$60.9 millones y US\$58.5 millones, respectivamente, lo que representa un crecimiento con relación al año anterior del 4.2%.

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 2017 y 2016, el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$21.4 millones y US\$20.8 millones respectivamente.

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 el año 2017 y 2016, el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$13.3 millones y US\$13.20 respectivamente.

Las acciones de Incubadora Nacional C.A. INCA se adquirieron a un valor nominal de US\$9,599 mil y un precio por acción equivalente de US\$4.79, generó un activo por marcas de US\$5,086 mil mismo que se presenta como activo intangible.

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 2017 y 2016, dicho análisis se realizó utilizando el enfoque de flujos descontados. Los siguientes supuestos claves fueron utilizados:

	<u>Marca Plumrose</u>	<u>Plusvalía mercantil/ Marca Inca</u>	<u>Plusvalía mercantil Connaca</u>
Año 2017			
Margen bruto (i)	33.77%	11.59%	26.93%
Tasa de participación (ii)	59.33%	70.73%	29.19%
Tasa de crecimiento (iii)	1.01%	1.01%	1.01%
Tasa de descuento (iv)	14.36%	14.68%	14.36%
Año 2016			
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. La Marca Plumrose considera el % de la marca con relación a la venta total del Negocio Valor Agregado.
 - (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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Como resultado de las pruebas anuales de deterioro, la Compañía no reconoció pérdidas por deterioro en los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016.

18. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

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>2017</u>	<u>2016</u>
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.		99.99%	26,333	26,333
Tesalia Corporation TC (1)		99.99%	8,948	10,385
Agrovalencia C.A.		99.00%	7,362	5,738
Inmobiliaria Los Granados - Inmogra S.A. INMOGRA (4)		99.99%	11,947	12,082
Acuespecies S.A. (2)		99.99%	149	159
Florpaper S.A. (3)		99.99%	-	48
Incubadora Nacional de Alimentos C.A. INCA		99.99%	4,513	4,513
Total			<u>59,252</u>	<u>59,258</u>

- (1) Durante el año 2017 se reconoció un deterioro en la inversión equivalente a US\$1.437 mil debido al cierre de operaciones de sus subsidiarias en Perú.
- (2) Durante el año 2017 la Compañía reconoció el deterioro de US\$10 mil debido a que su subsidiaria se encuentra sin operación y se ha desprendido de gran parte de sus activos.
- (3) Durante el año 2016 la Compañía reconoció un deterioro por US\$748 mil debido a que su subsidiaria se encontraba sin operación y se había desprendido de gran parte de sus activos; para el año 2017 debido a que la subsidiaria fue liquidada se restituyó el capital sobrante.
- (4) Durante el año 2017 la Compañía reconoció el deterioro de US\$135 mil.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Los movimientos de inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	<u>Inaexpo</u>	<u>Inmogra</u>	<u>Tesalia</u>	<u>Inca</u>	<u>Agrovalencia</u>	<u>Acuespecies</u>	<u>Florpaper</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2016	35,363	12,082	10,385	4,513	5,596	159	796	68,894
(Devolución) / Aportes en efectivo	(9,030)	-	-	-	198	-	-	(8,832)
Deterioro de inversiones	-	-	-	-	-	-	(748)	(748)
Adquisiciones de acciones	-	-	-	-	(56)	-	-	(56)
Saldos al 31 de diciembre 2016	<u>26,333</u>	<u>12,082</u>	<u>10,385</u>	<u>4,513</u>	<u>5,738</u>	<u>159</u>	<u>48</u>	<u>59,258</u>
Aportes en efectivo	-	-	-	-	1,624	-	-	1,624
(Devolución) capital	-	-	-	-	-	-	(48)	(48)
Deterioro de inversiones	-	(135)	(1,437)	-	-	(10)	-	(1,582)
Saldos al 31 de diciembre 2017	<u>26,333</u>	<u>11,947</u>	<u>8,948</u>	<u>4,513</u>	<u>7,362</u>	<u>149</u>	<u>-</u>	<u>59,252</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(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 constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			2017	2016
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Producción y exportación de palmito y alcachofa.	Ecuador	99.99%	99.99%
Tesalia Corporation TC	Invertir y/o formar parte de cualquier tipo de sociedad en calidad de accionista o gestora.	Panamá	99.99%	99.99%
Inmobiliaria los Granados S.A. INMOGRA (1)	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	99.00%	99.00%
Acuespecies S.A.	Producción de camarón.	Ecuador	99.99%	99.99%
Florpaper S.A.	Producción de camarón.	Ecuador	99.99%	99.99%
Incubadora Nacional de Alimentos INCA	Incubación de huevos y comercialización de pollitos bb.	Ecuador	99.99%	99.99%

(1) Ver Nota 40.

19. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de las obligaciones financieras es como sigue:

	2017	2016
Préstamos bancarios locales	59,544	59,321
Préstamos bancarios del exterior	21,024	26,571
Papel comercial	11,162	45,685
Interés por pagar	747	798
Total	92,477	132,375

Institución	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Banco Bolivariano C.A.	2,667 7.00%	8,000 7.00%	1,333 7.25%	10,667 7.25%
Citibank	2,657 6.62%	8,826 6.62%	1,567 6.15%	5,483 6.15%
Banco Guayaquil S.A.	3,146 7.14%	13,026 7.14%	2,100 7.36%	16,171 7.36%
Papel Comercial	11,162 2.39%	-	45,685 4.60%	-
Banco Pichincha C.A.	2,354 7.50%	12,646 7.50%	-	15,000 7.50%
Banco Internacional S.A.	1,555 7.00%	4,667 7.00%	778 7.00%	6,222 7.00%
Corporación Andina de Fomento	-	3,000 6.53%	-	3,000 6.42%
International Finance Corporation	4,166 7.19%	9,375 7.19%	4,167 7.19%	13,542 7.19%
Corporación Interamericana de Inversiones	1,380 6.63%	3,103 6.63%	1,379 6.19%	4,483 6.19%
Intereses	747	-	798	-
	<u>29,834</u>	<u>62,643</u>	<u>57,807</u>	<u>74,568</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2018	-	16,834
2019	19,416	18,324
2020	20,125	19,034
2021	14,139	13,049
2022	5,754	4,663
2023	3,209	2,664
	<u>62,643</u>	<u>74,568</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 agosto del 2013 la Compañía suscribió acuerdos de créditos con el Internacional Finance Corporation - IFC cuya línea de crédito fue aprobada por US\$25 millones. 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 7.19% anual. Al 31 de diciembre del 2017, el saldo de las obligaciones asciende a US\$13.5 millones (2016 US\$17.7 millones).

Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento – Con esta institución se contrató el 29 de diciembre de 2016 una operación crediticia por US\$3 millones que vence el 10 de mayo del 2021 a una tasa que varía en función de la tasa LIBOR de 6 meses y que al final del año 2017 fue del 6.53% anual (2016: 6.42%).

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 2017 fue de 6.63% anual (2016: 6.19%). 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 2017, el saldo de la presente obligación es de US\$4.5 millones (2016: US\$5.8 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 siete 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 hipotecas abiertas y prendas industriales otorgadas a las instituciones bancarias locales con las que la Compañía mantiene obligaciones financieras.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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. Entre enero 2017 y noviembre 2017 se emitieron clases H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q por plazos hasta 240 días. Las clases emitidas en el 2017 se autorizaron por montos entre US\$2 millones y US\$20 millones y los rendimientos fueron desde 1.9% hasta el 3%.

20. TITULARIZACION DE FLUJOS

Institución	Tasa de interés nominal anual	Plazo en meses	2017		2016	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Titularización de Flujos de Caja	3.50% y 4.75%	4 - 12	-	-	909	-

Titularización de cartera – Hasta agosto del año 2017 constituyeron obligaciones por pagar emitidas por el “Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA”, que estuvo administrado por ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. La frecuencia de pago de interés del total de la emisión era trimestral y fluctuaba entre 6.25% y 7.25%.

La composición de los valores en circulación es la siguiente:

	2016
<u>Corriente</u>	
Capital por pagar:	
Títulos Serie D	909
	<u>909</u>

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

Años	2016
2017	909
	<u>909</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

21. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores locales	29,477	24,619
Proveedores del exterior	9,571	8,434
Proveedores calificados de aves	2,154	1,655
Compañías relacionadas	<u>283</u>	<u>316</u>
Saldo al final del año	<u>41,485</u>	<u>35,024</u>

Proveedores locales - La Compañía maneja una base aproximada de 5,391 proveedores fijos. El período de pago va hasta 180 días dependiendo de las negociaciones que se hayan realizado con los proveedores, así, por ejemplo: las compras de materias primas nacionales como maíz y soya se realizan de contado; el pago de alimentación, transporte, reembolsos de gastos del personal a 8 días y el período de pago establecido para los proveedores en general es de 30 días.

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

Proveedores del exterior - La Compañía realiza compras de maíz y soya a proveedores del exterior, principalmente Argentina, Brasil y Estados Unidos. Estas adquisiciones representan el 41% 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 Aavales. 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 2017, no existen cartas de crédito y aavales vigentes (2016: US\$27 millones).

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Incubadora Nacional de Alimentos INCA C.A.	218	112
I.A.E Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	21	177
Otras menores	<u>44</u>	<u>27</u>
Saldo al final del año	<u>283</u>	<u>316</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

22. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2016, ascendieron a US\$88 mil relacionados con equipos de cómputo, cuyo término de arrendamiento fue de 3 años.

23. IMPUESTOS

a) Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Crédito tributario de Impuesto a la Renta - del año corriente	-	4,946
Impuestos al comercio exterior	-	2,946
Crédito tributario de Impuesto a la Renta - años anteriores (1)	<u>3,395</u>	<u>2,565</u>
	<u>3,395</u>	<u>10,457</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	1,761	1,941
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar (2)	19,619	910
Impuesto salida de divisas ISD	176	134
ICE por pagar	<u>-</u>	<u>2</u>
	<u>21,556</u>	<u>2,987</u>

- (1) Compuesto por crédito tributario de impuesto a la renta asociados con notas de crédito propias y adquisiciones realizadas a terceros.
- (2) Valor retenido a los nuevos accionistas de PRONACA por efecto de la venta del 50% de las acciones de la Compañía por US\$18.5 millones (Ver Nota 1).

b) Impuesto a la Renta

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la Renta corriente:		
Impuesto a la Renta del año	14,833	9,725
Impuesto a la Renta años anteriores	791	500
Impuesto a la Renta diferido:		
Generación de Impuesto por diferencias temporales	<u>(110)</u>	<u>(375)</u>
	<u>15,514</u>	<u>9,850</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(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>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta y participación trabajadores	68,299	45,995
Menos - Participación trabajadores (1)	<u>(10,236)</u>	<u>(6,882)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	58,063	39,113
Mas - Gastos no deducibles (2)	8,527	6,425
Mas - Participación trabajadores en ingresos exentos	94	429
Mas - Gastos no deducibles atribuibles a ingresos exento	-	110
Menos - Ingreso no objeto de Impuesto a la Renta	(59)	(113)
Menos - Ingresos exentos (3)	(626)	(2,971)
Menos - Impuestos tierras rurales	(93)	(93)
Menos - Activos nuevos y productivos	(1,157)	-
Menos - Otros	<u>(735)</u>	<u>-</u>
Base tributaria	<u>64,014</u>	<u>42,900</u>
Tasa impositiva	25%	25%
Impuesto a la Renta causado:		
tasa 15%: por utilidades reinvertidas (base: US\$11.7 millones - 2016: US\$10 millones)	1,755	1,500
tasa del 25%: por utilidades no reinvertidas (base US\$52.3 millones - 2016: US\$32.9 millones)	<u>13,078</u>	<u>8,225</u>
Impuesto a la Renta del ejercicio	<u>14,833</u>	<u>9,725</u>
Anticipo calculado (4)	<u>8,384</u>	<u>8,789</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 2017 fue de US\$58 mil (2016: US\$113 mil) aplicando el 15% sobre esta nueva base de cálculo.
- (2) Al 31 de diciembre del 2017 corresponden principalmente a: i) US\$4,106 mil relacionado con costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta, principalmente US\$2,976 mil gasto provisión SENAE reclamo judicial no favorable (2016: US\$1,421 mil), ii) US\$1,258 mil por depreciación correspondiente a activos fijos revaluados (2016: US\$1,635 mil), iii) US\$145 mil relacionado con deterioro de inversiones en subsidiarias (2016: US\$748 mil) y v) US\$577 mil relacionado con donaciones, subvenciones y otras asignaciones de dinero (2016: US\$481 mil).
- (3) Al 31 de diciembre del 2017 corresponden principalmente a i) US\$394 mil por dividendos recibidos de sociedades nacionales y ii) US\$232 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 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

d) Reformas tributarias -

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la “Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)” en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la figura del dinero electrónico, el traspaso de los medios de pagos electrónicos a la banca privada manteniendo al Banco Central del Ecuador como ente regulador y el establecimiento de la corresponsabilidad de la banca privada de satisfacer la demanda de especies monetarias.
- Incremento del Impuesto a la Renta de tres puntos porcentuales cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, o cuando la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares.
- Serán considerados como deducibles únicamente los pagos efectuados por concepto de desahucio y de pensiones jubilares patronales, desconociendo la deducibilidad de las provisiones constituidas para estos efectos.
- El concepto de reinversión de utilidades (10 puntos porcentuales menos en la tarifa de impuesto a la renta) recibe las siguientes condiciones: de adquirir nueva maquinaria, activos productivos, diversificación productiva y mantener o incrementar el nivel de empleo.
- Se elimina el impuesto a las tierras rurales.
- Se creó una tasa arancelaria, denominada “Control Aduanero”, de 10 centavos por unidad de control (que entró en vigencia en noviembre del 2017).
- Los pagos en efectivo superiores a US\$1.000 (anteriormente US\$5.000) no serán deducibles del impuesto a la renta y no se aplicará el crédito tributario del IVA.
- Se establece la devolución del ISD a los exportadores habituales, relacionado con la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado del Comité de Política Tributaria y que sean incorporados en procesos productivos de bienes que se exporten.
- Dentro de la información que las empresas deben enviar a la Superintendencia de Compañías, en relación con la nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas, se debe incluir tanto los propietarios legales como los beneficiarios efectivos, atendiendo a estándares internacionales de transparencia en materia tributaria y de lucha contra actividades ilícitas.

La Administración de la Compañía ha analizado la mencionada ley y estima que los siguientes serán los efectos en las operaciones futuras de la Compañía: a) incremento del gasto no deducible por concepto de provisiones de jubilación patronal y desahucio y b) se incrementa la tarifa de impuesto a la renta del 25% al 28%.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

e) Movimiento del Impuesto a la Renta por pagar -

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al comienzo del año	-	-
Provisión del año	14,833	9,725
Impuesto a la Renta años anteriores (1)	791	500
Anticipo Impuesto Renta	(235)	(377)
Pagos efectuados (2)	<u>(13,448)</u>	<u>(9,848)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,941</u>	<u>-</u>

- (1) En el año 2017 se canceló US\$791 mil, relacionados con reliquidación del Impuesto a la Renta del año 2015, (2016: incluye US\$309 mil relacionados con reliquidación del Impuesto a la Renta de los años 2011 y 2014 y US\$ 191 por pagos asociados con glosas tributarias del año 2011).
- (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.

f) Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2011. Los años 2012 al 2017 están abiertos para revisión por parte de las autoridades tributarias.

En el mes de mayo del año 2017, la Administración Tributaria notificó a la Compañía el inicio del proceso de fiscalización del Impuesto a la Renta del año 2014; dicho proceso se encuentra en curso.

g) 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 2018 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 2017.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

h) Impuesto a la Renta diferido -

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

Al 1 de enero del 2016	2,414
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(375)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	2,039
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(110)</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u><u>1,929</u></u>

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

	Por propiedades, plantas y equipos
Impuestos diferidos pasivos:	
Al 1 de enero del 2016	2,414
(Crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>(375)</u>
Al 31 de diciembre del 2016	2,039
(Crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>(110)</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u><u>1,929</u></u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	<u>58,063</u>	<u>39,113</u>
Tasa impositiva vigente	25%	25%
Efecto fiscal al calcular la ganancia fiscal	14,516	9,778
Mas - Gastos no deducibles	2,132	1,606
Mas - Participación trabajadores en ingresos exentos	24	107
Mas - Gastos no deducibles atribuidos a ingresos exentos	-	28
Menos - Ingresos no objeto de Impuesto a la Renta	(15)	(28)
Menos - Ingresos exentos	(157)	(743)
Menos - Impuestos tierras rurales	(23)	(23)
Menos - Activos nuevos y productivos	(289)	-
Menos - Otros	(185)	-
Impuesto a la Renta	<u>16,003</u>	<u>10,725</u>
Impuesto a la renta causado:		
Impuesto a la Renta años anteriores	791	500
Ahorro en reinversión de utilidades	(1,170)	(1,000)
Impuesto a la Renta diferido	(110)	(375)
Impuesto a la renta	<u>15,514</u>	<u>9,850</u>
Tasa efectiva	27%	25%

24. BENEFICIOS SOCIALES

Un resumen de los beneficios sociales es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Participación trabajadores	10,254	6,900
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	<u>13,264</u>	<u>11,757</u>
Saldo al final del año	<u>23,518</u>	<u>18,657</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:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
<u>2017</u>				
Participación de los trabajadores en las utilidades	6,900	10,236	6,882	10,254
<u>2016</u>				
Participación de los trabajadores en las utilidades	9,819	6,882	9,801	6,900

Beneficios sociales – Un detalle es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fondos IESS por pagar	1,643	1,656
Décimo cuarto sueldo por pagar	1,562	1,598
Décimo tercer sueldo por pagar	516	529
Préstamos IESS	759	674
Fondos de reserva por pagar	111	124
Vacaciones	7,686	6,559
Otros beneficios sociales	<u>987</u>	<u>617</u>
Saldo al final del año	<u>13,264</u>	<u>11,757</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 2017 y 2016 asciende a US\$9.8 millones y US\$10.6 millones respectivamente. Por fondos de reserva el valor registrado en el gasto y pagado durante el año 2017 y 2016 asciende a US\$6.9 millones y US\$7.0 millones, respectivamente.

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>2017</u>	<u>2016</u>
Fideicomiso Agroinversiones	110	70
Servicios públicos	598	335
Provisión por pagar regalías semillas	68	77
Compra de materia prima	94	3
Otras	<u>841</u>	<u>160</u>
Saldo al final del año	<u>1,711</u>	<u>645</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

26. BENEFICIOS SOCIALES NO CORRIENTES

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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 de 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:

	2017	2016
Tasa de descuento	8.35%	8.79%
Tasa de incremento salarial	2.00%	2.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.00%	2.00%
Tasa de rotación promedio	11.77%	13.95%
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.

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
A 1 de enero	24,588	23,497	12,470	11,840	37,058	35,337
Costo por servicios corrientes	3,045	2,645	987	1,298	4,032	3,943
Costo por intereses	1,347	1,955	577	955	1,924	2,910
(Ganancia) / pérdidas actuariales	278	(1,742)	122	240	400	(1,502)
Beneficios pagados	(1,871)	(1,345)	(1,155)	(1,115)	(3,026)	(2,469)
Costos por servicios pasados	-	(422)	-	(748)	-	(1,170)
31 de diciembre	<u>27,387</u>	<u>24,588</u>	<u>13,001</u>	<u>12,470</u>	<u>40,388</u>	<u>37,058</u>

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Costo por servicios corrientes	3,045	2,645	987	1,298	4,032	3,943
Costo por servicios pasados	-	(422)	-	(748)	-	(1,170)
Costo por intereses	1,347	1,955	577	955	1,924	2,910
31 de diciembre	<u>4,392</u>	<u>4,178</u>	<u>1,564</u>	<u>1,505</u>	<u>5,956</u>	<u>5,683</u>

Durante los años 2017 y 2016 del total de los costos relacionados con las obligaciones de beneficios definidos fueron reconocidos como costo y gastos US\$5.9 millones (2016: US\$6.8 como costos y gastos y un ingreso de US\$1.1 millones).

El análisis de sensibilidad para los años 2017 y 2016 de las provisiones por jubilación patronal y desahucio y los cambios en las principales hipótesis es ponderado y su efecto es como se presenta a continuación:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Cambios en hipótesis</u>	<u>Impacto en las provisiones de Jubilación Patronal y desahucio</u>				
		<u>2017</u>	<u>Incremento</u>		<u>Disminución</u>	
			<u>2017</u>	<u>US\$ (miles)</u>	<u>%</u>	<u>2017</u>
Tasa de descuento	0.5%		(500)	-1%	538	2%
Futuro incremento salarial	0.5%		618	2%	(504)	-1%
Tasa de rotación	5.0%		(129)	0%	155	0%

	<u>Cambios en hipótesis</u>	<u>Impacto en las provisiones de Jubilación Patronal y desahucio</u>				
		<u>2016</u>	<u>Incremento</u>		<u>Disminución</u>	
			<u>2016</u>	<u>US\$ (miles)</u>	<u>%</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	0.5%		1,865	5%	(1,707)	-5%
Futuro incremento salarial	0.5%		1,984	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 se mantiene todas las demás variables 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 los estados de situación financieros separado.

27. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2017 comprende 3,805,355 (2016: 3,676,055) acciones ordinarias de valor nominal de US\$100 cada las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

Acciones ordinarias:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital en miles de US\$</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	3,676,055	367,606
Capitalización	129,300	12,930
Saldo al 31 de diciembre del 2017	<u>3,805,355</u>	<u>380,536</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:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta del año	42,549	29,263
Número de acciones acumuladas (en miles de unidades)	<u>3,805</u>	<u>3,676</u>
Utilidad promedio diluida por acción	<u>11.18</u>	<u>7.96</u>

28. RESULTADOS ACUMULADOS

Dividendos pagados

El acta de Junta General de Accionistas del 28 de junio del 2017 decretó un dividendo de US\$30 millones, dividendo que fue cancelado en su totalidad a los Accionistas de la Compañía.

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.

29. INGRESOS POR VENTAS

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos provenientes de venta de bienes:		
Productos	918,938	903,243
Subproductos	<u>8,851</u>	<u>10,311</u>
	<u>927,789</u>	<u>913,554</u>

30. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

La composición de los costos y gastos es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costos de productos vendidos	739,257	733,631
Gastos de venta	89,277	98,682
Gastos administrativos	<u>31,049</u>	<u>33,636</u>
	<u>859,583</u>	<u>865,949</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Consumo de materia prima	520,682	523,204
Gastos por beneficios a empleados	161,221	163,150
Transporte - fletes	27,056	27,538
Gastos de mantenimiento de activos	30,020	30,195
Gastos por depreciación y amortización	25,634	24,032
Gastos de mercadeo	7,927	11,626
Honorarios	4,879	6,505
Gastos por seguros activos	4,228	5,298
Gastos por alquileres y arriendos	5,772	7,145
Impuestos	2,250	2,430
Otros gastos	69,914	64,826
	<u>859,583</u>	<u>865,949</u>

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

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y salarios	90,952	91,991
Beneficios sociales	22,301	22,820
Aportes al IESS	11,038	11,267
Beneficios definidos	5,956	6,853
Participación a trabajadores	10,236	6,882
Otros	20,738	23,337
	<u>161,221</u>	<u>163,150</u>

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

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depreciación de propiedades, plantas y equipo	22,042	20,087
Depreciación de propiedades de inversión	173	122
Depreciación otros activos	2,414	2,404
Amortización de activos intangibles	1,005	1,419
	<u>25,634</u>	<u>24,032</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

31. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses por préstamos bancarios	7,211	8,475
Intereses por obligaciones emitidas (titularización y papel comercial)	1,578	3,133
Intereses otras obligaciones	-	61
Costos por servicios bancarios	173	195
Pérdida valoración inversiones	100	207
Otros	95	219
	<u>9,157</u>	<u>12,290</u>

32. INGRESOS FINANCIEROS

Un detalle de ingresos financieros es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por inversiones	2,660	2,307
Utilidad en valoración de inversiones	172	258
Ingresos por proveedores calificados de aves	734	664
Intereses sobre saldos - compañías relacionadas	9	90
Otros ingresos financieros	730	365
	<u>4,305</u>	<u>3,684</u>

33. OTROS INGRESOS

Un detalle de los otros ingresos es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Dividendos recibidos de las subsidiarias (1)	394	2,554
Valoración inversiones en acciones	17	-
Utilidad en venta de propiedades, plantas y equipos	-	236
	<u>411</u>	<u>2,790</u>

(1) Durante los años 2017 se recibió dividendos de Inca por US\$394 mil (2016: US\$2,554 millones que corresponden: US\$1,806 millones de Inca; US\$748 mil de Florpapel).

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

34. OTRAS PÉRDIDAS

Un detalle de las otras pérdidas en como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Deterioro de inversiones en subsidiarias (1)	1,654	748
Pérdida en venta de activos mantenidos para la venta	80	134
Pérdida en venta de propiedades planta y equipo	159	-
	<u>1,893</u>	<u>882</u>

- (1) Durante el año 2017 se deterioró inversiones por US\$1,437 millones de Tesalia; US\$ 135 mil de Innogra, US\$72 mil de Agroinversiones y US\$10 mil Acuespecies (2016: US\$748 mil de Florpaper)

35. OTROS GASTOS, NETOS

Un detalle de los otros gastos, netos es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pérdidas asociadas con reclamo judicial no favorable - SENAE	2,976	1,421
Provisiones varias	554	402
Valor razonable activos biológicos	(59)	(113)
Otros gastos e ingresos, neto	338	84
	<u>3,809</u>	<u>1,794</u>

36. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 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:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Ventas:</u>				
Fundación de Acción Social San Luis	Relacionada	Comercial	88	129
I.A.E Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A.	Subsidiaria	Comercial	668	66
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	9,994	9,975
Agrovalencia C.A.	Subsidiaria	Comercial	-	2
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	186	161
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	29	31
			<u>10,965</u>	<u>10,354</u>
<u>Ingresos por servicios administrativos</u>				
Fundación de Acción Social San Luis	Relacionada	Comercial	9	9
I.A.E Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A.	Subsidiaria	Comercial	524	1,249
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	299	298
Agrovalencia C.A.	Subsidiaria	Comercial	14	3
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	1	8
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	1	3
Comercial & Agrícola COMAGRO	Relacionada	Comercial	9	-
Representaciones Almoja S.A.	Relacionada	Comercial	5	-
			<u>862</u>	<u>1,570</u>
<u>Ingresos por servicios de laboratorio</u>				
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	21	23
<u>Ingresos por reembolso de gastos</u>				
I.A.E Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A.	Subsidiaria	Comercial	-	1
<u>Ingresos por arrendamiento de inmuebles</u>				
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	23	13
<u>Compras</u>				
I.A.E Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A.	Subsidiaria	Comercial	731	778
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	2,382	1,773
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	74	82
Criadero San Luis			6	12
			<u>3,193</u>	<u>2,645</u>
<u>Importaciones</u>				
CBH International Suppliers and Marketer for the Agrobusiness (Estados Unidos)	Relacionada	Comercial	4,309	4,091
Ingersoll Rand Latin America Sucursal	Relacionada	Comercial	1	16
Algon Corporation	Relacionada	Comercial	-	35
Devro Inc.	Relacionada	Comercial	11	217
Fertagro Trading USA, Llc.	Relacionada	Comercial	1,868	105
Seaboard Overseas Ltd.	Relacionada	Comercial	-	8,772
Bunge Latin America Llc.	Relacionada	Comercial	-	5,732
Cai Trading, Llc	Relacionada	Comercial	-	10,072
Alpes Casing Net Llc	Relacionada	Comercial	11	-
Aniprotein Llc	Relacionada	Comercial	151	-
Buhler UK Limited	Relacionada	Comercial	4	-
Export Wamgroup, Llc	Relacionada	Comercial	13	-
Globe Ingredients BV	Relacionada	Comercial	583	-
Meyn Food Processing Technology Bv	Relacionada	Comercial	145	-
			<u>7,096</u>	<u>29,040</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Gastos de servicios</u>				
CBH International Suppliers and Marketer for the Agrobusiness (Estados Unidos)	Relacionada	Comercial	36	62
Fundación de Acción Social San Luis	Relacionada	Comercial	68	70
JL Mobile Systems Inc.	Relacionada	Comercial	-	67
Dofasl Llc.	Relacionada	Comercial	-	15
Luma Institute, Llc.	Relacionada	Comercial	1	50
Xsales Mobility, Inc.	Relacionada	Comercial	332	-
			<u>437</u>	<u>264</u>
<u>Reembolsos de gastos</u>				
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Pronaca	Entidad de propósito específico	Comercial	62	179
<u>Arriendos pagados</u>				
Inmobiliaria Los Granados SA	Subsidiaria	Comercial	167	167
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	176	181
Representaciones Almoja S.A.	Relacionada	Comercial	61	-
			<u>404</u>	<u>348</u>
<u>Cesión de derechos de crédito</u>				
Fideicomiso Agroinversiones dos	Entidad de propósito específico	Financiera	3,369	6,767
<u>Dividendos recibidos</u>				
Incubadora Nacional C.A. INCA	Subsidiaria	Dividendo	394	1,806
Florpaper S.A.	Subsidiaria	Dividendo	17	748
Acuespecies S.A.	Subsidiaria	Dividendo	-	-
			<u>411</u>	<u>2,554</u>

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

Remuneraciones funcionarios claves de la gerencia -

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficios de corto plazo	3,146	2,910
Otros beneficios de largo plazo	<u>4,298</u>	<u>4,977</u>
	<u>7,444</u>	<u>6,987</u>

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

37. 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), insumos agrícolas, productos del mar y aves en pie.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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, Cerdos y Reses.
- Valor Agregado - Agrupa las líneas de Embutidos, Congelados y Productos del Mar.
- Secos - Agrupa las líneas de Arroz, Conservas, Huevos y Moderna.
- Nutrición Animal y Agrícola - Agrupa las líneas de Nutrición y Salud animal, Alimento para mascotas y Agrícola.

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

<u>2017</u>	<u>Cárnicos</u>	<u>Valor agregado</u>	<u>Secos</u>	<u>Nutrición animal y agrícola</u>	<u>Total</u>
Ventas	544,376	108,092	72,257	203,064	927,789
Costo de producción y ventas	(457,037)	(73,874)	(58,915)	(149,431)	(739,257)
Margen bruto	87,339	34,218	13,342	53,633	188,532
% de contribución (margen bruto / ventas)	16%	32%	18%	26%	
Gastos de administración, ventas, otros neto y financieros	67,557	18,841	11,259	32,812	130,469
Utilidad (pérdida) antes de Impuesto a la Renta	19,782	15,377	2,083	20,821	58,063

<u>2017</u>	<u>Cárnicos</u>	<u>Valor agregado</u>	<u>Secos</u>	<u>Nutrición animal y agrícola</u>	<u>Total</u>
Activos corrientes	187,796	24,348	27,417	76,318	315,879
Activos no corrientes	272,511	38,961	16,783	20,788	349,043
Total activos	460,307	63,309	44,200	97,106	664,922
Pasivos corrientes	79,543	10,021	9,069	21,412	120,045
Pasivos no corrientes	72,034	16,020	8,370	8,536	104,960
Total pasivos	151,577	26,041	17,439	29,948	225,005

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

<u>2016</u>	<u>Cárnicos</u>	<u>Valor agregado</u>	<u>Secos</u>	<u>Nutrición animal y agrícola</u>	<u>Total</u>
Ventas	523,594	102,928	79,858	207,174	913,554
Costo de producción y ventas	<u>(443,257)</u>	<u>(72,398)</u>	<u>(65,293)</u>	<u>(152,683)</u>	<u>(733,631)</u>
Margen bruto	80,337	30,530	14,565	54,491	179,923
% de contribución (margen bruto / ventas)	15%	30%	18%	26%	
Gastos de administración, ventas, otros neto y financieros	<u>70,549</u>	<u>19,269</u>	<u>15,006</u>	<u>35,936</u>	<u>140,810</u>
Utilidad (pérdida) antes de Impuesto a la Renta	9,788	11,261	(441)	18,505	39,113

<u>2016</u>	<u>Cárnicos</u>	<u>Valor agregado</u>	<u>Secos</u>	<u>Nutrición animal y agrícola</u>	<u>Total</u>
Activos corrientes	162,855	26,759	38,587	79,035	307,236
Activos no corrientes	<u>270,667</u>	<u>39,081</u>	<u>17,248</u>	<u>24,918</u>	<u>351,914</u>
Total activos	433,522	65,840	55,835	103,953	659,150
Pasivos corrientes	63,396	8,986	19,115	24,620	116,117
Pasivos no corrientes	<u>77,689</u>	<u>17,525</u>	<u>8,982</u>	<u>9,469</u>	<u>113,665</u>
Total pasivos	141,085	26,511	28,097	34,089	229,782

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 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)****38. GARANTÍAS**

Un detalle de las garantías es como sigue:

Tipos de garantía	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Prendaria: Línea abierta de crédito con:</u>		
IFC (International Finance Corporation)	49,681	49,681
Corporación Andina de Fomento	13,642	9,479
Citibank	6,598	4,867
Guayaquil	888	888
Pichincha	4,500	4,500
Corporación Interamericana de Inversiones	4,226	3,978
	<u>79,535</u>	<u>73,393</u>
<u>Hipotecaria</u>		
International Finance Corporation (IFC)	49,674	49,674
Corporación Andina de Fomento	18,136	17,427
Banco Bolivariano	10,022	9,716
Produbanco	2,680	2,680
Banco Internacional C.A.	9,495	9,188
Banco Guayaquil S.A.	7,172	7,172
Citibank	11,019	10,176
Banco Pichincha C.A.	21,948	21,948
Corporación Interamericana de Inversiones	10,960	16,232
	<u>141,106</u>	<u>144,213</u>
<u>Bancarias:</u>		
Titularización segundo Fideicomiso	-	1,936
<u>Comercial:</u>		
Citibank	4,068	4,002
Banco Bolivariano	2,500	-
	<u>6,568</u>	<u>4,002</u>
<u>Sobre firmas:</u>		
Créditos con compañías relacionadas	1,915	3,616
<u>Otros:</u>		
Garantía CNEL	220	220
Total	<u>229,344</u>	<u>227,380</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

39. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2017, 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 este 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 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del año 2017, 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, en el 2017 se canceló un monto de US\$ 270,000 como comisión inicial y un monto de US\$176,528 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 j) 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.

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 caja.

Con fecha 24 de marzo del 2017, la Compañía firmó un acuerdo modificado y actualizado para el Crédito 32624 en el cual se establecen los siguientes compromisos.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- 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.
- 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 m) 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 2017, los ratios: corriente, de pasivo consolidado con relación al patrimonio neto tangible, de deuda consolidada con relación al EBITDA y de cobertura de servicio de la deuda de la Compañía estuvieron dentro de los límites establecidos por la Internacional Finance Corporation.

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 futuras que tengan por objeto garantizar endeudamientos con terceras personas.
- 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- 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 2017 no se realizó ningún desembolso de esta línea de crédito. Sin embargo, se canceló un monto de US\$602,083 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: i) la garantía ii) los gravámenes resultantes de impuestos u otras cargas legales, iii) los gravámenes vigentes a la fecha del contrato y iv) 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 2017, 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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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:

- 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%.

Al 31 de diciembre del 2017, los constituyentes decidieron iniciar el proceso de liquidación del mencionado Fideicomiso.

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 en 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

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

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

El último pago se realizó el 29 de agosto del 2017. La compañía Fiduciaria está llevando adelante el proceso de cierre de este Fideicomiso.

Papel Comercial 2017 - Las colocaciones realizadas durante el año 2017 son:

	<u>Valor autorizado</u> US\$	<u>Valor colocado</u> US\$	<u>Plazo en días</u>
<u>Papel Comercial Programa 2016</u>			
Clase H	6,000,000	5,766,000	A 90 días
Clase I	2,000,000	1,105,000	A 120 días
Clase J	2,000,000	1,950,000	A 150 días
Clase K	2,100,000	-	A 330 días
Clase L	3,000,000	3,000,000	Hasta 180 días
Clase M	10,000,000	9,796,000	Hasta 240 días
Clase N	20,000,000	19,130,000	Hasta 240 días
Clase O	20,000,000	19,896,000	Hasta 195 días
Clase P	20,000,000	19,985,000	Hasta 127 días
Clase Q	20,000,000	5,021,000	Hasta 83 días

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

40. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros separados se produjo el siguiente evento subsecuente.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas de fecha 21 de agosto del 2017 se aprobó la escisión de parte del capital suscrito y pagado de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA mediante traslado de determinados activos hacia una nueva entidad denominada Agropueblo Agricolapueblo S.A. Dicha escisión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución No. SCVS-IRQ-DRASD-SAS-2018-00000727 el 24 de enero del 2018 y aprobada por el Registro Mercantil el 27 de febrero del 2018. La escisión fue realizada según el valor en libros a los que Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA mantenía contabilizados dichos activos, el detalle de los activos escindidos es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Propiedades, plantas y equipos	1,201
Propiedades de inversión	743
Inversiones en acciones	<u>11,947</u>
Total activos escindidos	<u>13,891</u>
Total patrimonio escindido	<u>13,891</u>



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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2017

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, 19 de marzo del 2018

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 2017 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 2017, el desempeño consolidado de sus operaciones y sus flujos de efectivo consolidados por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

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

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

Independencia

Somos independientes 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 período



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
 Quito, 19 de marzo del 2018

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 (Notas 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. De acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio para estos títulos, se utilizará el rendimiento (al final del periodo sobre el que se informa) de los bonos emitidos por el gobierno denominados en esta moneda. La moneda y el plazo de los bonos empresariales o gubernamentales serán congruentes con la moneda y el plazo estimado de pago de las obligaciones por beneficios post-empleo.</p> <p>La Administración del Grupo considerando la referida enmienda, estimó sus pasivos laborales (jubilación patronal y desahucio) al 31 de diciembre del 2017 utilizando la tasa descuento del 8.35% (2016: 8.79%) anual, la cual corresponde a la tasa promedio de los bonos corporativos negociados en el mercado ecuatoriano durante el mes de diciembre del 2017 publicada por la Bolsa de Valores de Quito (2016: 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 la competencia, experiencia e independencia del experto actuarial contratado por el Grupo. • 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>Activo Biológico -- Valor Razonable (Ver Notas 2.8 y 10)</u></p> <p>El Grupo realiza la medición de sus activos biológicos aves, cerdos y ganado “bajo el método</p>	<p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p>



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
 Quito, 19 de marzo del 2018

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
<p>del costo” debido a que la mayoría de sus activos tienen un período 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> <p>a) el activo biológico es el activo productivo más representativo del Grupo, al cierre del 2017 asciende a US\$54,137 mil (2016: US\$52,728 mil) que representa un 8.1% (2016: 7.9%) del total de activos;</p> <p>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>	<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 saldo del activo biológico (medido al costo).

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe consolidado a los Accionistas 2017 informado por el Presidente Ejecutivo y 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 2017 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.



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
Quito, 19 de marzo del 2018

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

Responsabilidad de la Administración 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.

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

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

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



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
Quito, 19 de marzo del 2018

- 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 presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos correspondientes de un modo que logran su presentación razonable.
- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo y, consecuentemente, por la opinión de auditoría.

Comunicamos a los responsables de la Administración y el Gobierno Corporativo del Grupo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada 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.



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA
Quito, 19 de marzo del 2018

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.

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

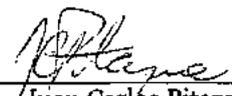
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA, SUS SUBSIDIARIAS Y ENTIDADES DE PROPÓSITO ESPECIAL

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

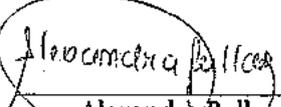
<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	72,530	50,725
Inversiones financieras	7	19,008	45,700
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	88,194	86,253
Inventarios	9	121,239	103,084
Activos biológicos	10	40,058	39,076
Impuestos por recuperar	21	6,105	12,832
Otros activos financieros	12	1,458	4,147
Gastos pagados por anticipado		62	97
		<u>348,654</u>	<u>341,914</u>
Activos disponibles para la venta	11	<u>236</u>	<u>375</u>
Activos no corrientes		<u>348,890</u>	<u>342,289</u>
Activos no corrientes			
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	164	248
Inversiones financieras	7	5,304	6,900
Activos biológicos	10	14,079	13,652
Propiedades, plantas y equipos	14	250,258	250,846
Propiedades de inversión	15	18,496	18,563
Otros activos depreciables	13	4,156	5,100
Activos intangibles	16	22,146	21,363
Otros activos financieros	12	1,620	2,244
Impuesto a la renta diferido	21	99	91
Total de activos no corrientes		<u>316,322</u>	<u>319,007</u>
Total de activos		<u>665,212</u>	<u>661,296</u>

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 Política y
Control Financiero

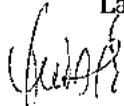

Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

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

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

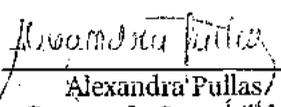
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	17	29,834	60,942
Titularización de flujos	18	-	909
Cuentas por pagar			
Proveedores	19	45,366	37,278
Otros pasivos financieros	20	364	464
Impuestos por pagar	21	21,634	3,053
Impuesto a la renta por pagar	21	1,995	169
Provisiones	23	1,735	687
Beneficios sociales	22	24,750	19,798
Total pasivos corrientes		<u>125,678</u>	<u>123,300</u>
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	17	62,643	74,568
Otros pasivos financieros	20	7	7
Beneficios sociales	24	41,939	38,849
Impuesto a la renta diferido	21	2,035	2,144
Total pasivos no corrientes		<u>106,624</u>	<u>115,568</u>
Total pasivos		<u>232,302</u>	<u>238,868</u>
Patrimonio			
Atribuido a los Accionistas de la Controladora			
Capital pagado	25	380,536	367,606
Reserva legal		132	136
Resultados acumulados	26	51,823	54,497
		<u>432,491</u>	<u>422,239</u>
Participación no controlada		419	189
Total patrimonio		<u>432,910</u>	<u>422,428</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>665,212</u>	<u>661,296</u>

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 Política y
Control Financiero


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 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por ventas	27	966,514	955,219
Costo de productos vendidos (*)	28	<u>(771,519)</u>	<u>(768,749)</u>
Utilidad bruta		<u>194,995</u>	<u>186,470</u>
Gastos de ventas (*)	28	(94,327)	(103,200)
Gastos administrativos (*)	28	(33,648)	(37,171)
Otros ingresos	31	59	1,784
Otras pérdidas	32	(320)	(142)
Otros gastos, netos	33	<u>(4,156)</u>	<u>(3,220)</u>
		<u>(132,392)</u>	<u>(141,949)</u>
Utilidad operacional		62,603	44,521
Ingresos financieros	30	5,299	5,310
Gastos financieros	29	<u>(9,461)</u>	<u>(12,800)</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta		58,441	37,031
Impuesto a la Renta	21	<u>(16,043)</u>	<u>(10,599)</u>
Utilidad neta del año		42,398	26,432
Otros resultados integrales:			
Efecto en cambio de conversión en moneda extranjera		145	(33)
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido - ganancias actuariales	24	<u>134</u>	<u>1,448</u>
Utilidad neta y Resultado integral del año		<u><u>42,677</u></u>	<u><u>27,847</u></u>

(Continúa...)

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

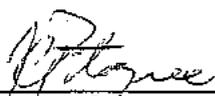
**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

(Continuación...)	<u>Nota</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta del año atribuible a:			
Accionistas de la controladora		42,868	27,376
Participaciones no controladoras		(470)	(944)
Resultado neto del año		<u>42,398</u>	<u>26,432</u>
Resultado integral del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		43,152	28,815
Participaciones no controladoras		(475)	(968)
Resultado integral del año		<u>42,677</u>	<u>27,847</u>
Utilidad neta del año accionista de la controlada		<u>42,868</u>	<u>27,376</u>
Número de acciones		<u>3,805</u>	<u>3,676</u>
Utilidad básica y diluida por acción		<u>11.27</u>	<u>7.45</u>

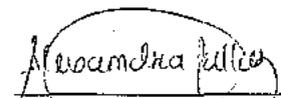
(*) Incluye participación de los trabajadores en las utilidades consolidadas que en el año 2017 afectó en el costo de ventas US\$7,729 mil (2016: US\$5,192 mil), en gastos de venta US\$1,947 mil (2016: US\$1,310 mil) y gastos de administración por US\$721 mil (2016: US\$487 mil). Ver Nota 22.

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 Política y
Control Financiero

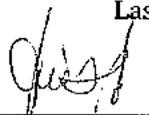

Alexandra Fullas
Gerente de Contabilidad

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

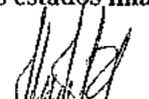
**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

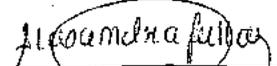
	Atribuible a los accionistas de la Controladora					Total controladora	Participación no controladoras	Patrimonio neto
	Capital social	Reservas legal	Reservas facultativa	Otros resultados integrales	Resultados retenidos			
Saldos al 1 de enero del 2016	348,506	161	-	(2,399)	59,002	405,270	2,788	408,058
Resolución de Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2016:								
Apropiación de Reserva Legal	-	4,075	-	-	(4,075)	-	-	-
Capitalización	19,100	(4,100)	-	-	(15,000)	-	-	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	(12,000)	(12,000)	-	(12,000)
Devolución de aporte	-	-	-	-	-	-	(2,259)	(2,259)
Desconsolidación ex subsidiaria	-	-	-	-	154	154	628	782
Otros resultados integrales	-	-	-	1,439	-	1,439	(24)	1,415
Resultado neto del año	-	-	-	-	27,376	27,376	(944)	26,432
Saldos al 31 de diciembre del 2016	367,606	136	-	(960)	55,457	422,239	189	422,428
Resolución de Junta General de Accionistas de 29 de marzo del 2017:								
Apropiación de Reserva Legal	-	2,926	-	-	(4,526)	-	-	-
Capitalización	12,930	(2,930)	-	-	(10,000)	-	-	-
Resolución de Junta General de Accionistas de 28 de julio del 2017:								
Dividendos declarados	-	-	-	-	(30,000)	(30,000)	-	(30,000)
Desconsolidación ex subsidiaria	-	-	-	(19)	(1,281)	(1,300)	1,296	(4)
Apropiación reserva facultativa	-	-	1,600	-	-	-	-	-
Devolución de aportes no controlados	-	-	-	-	-	-	(591)	(591)
Resolución de Junta General de Accionistas de 20 de diciembre del 2017:								
Devolución reserva facultativa	-	-	(1,600)	-	-	(1,600)	-	(1,600)
Otros resultados integrales	-	-	-	284	-	284	(5)	279
Resultado neto del año	-	-	-	-	42,868	42,868	(470)	42,398
Saldos al 31 de diciembre del 2017	380,536	132	-	(695)	52,518	432,491	419	432,910

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 Política y Control Financiero


Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

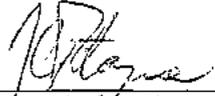
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

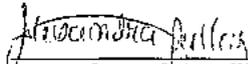
	Nota	2017	2016
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad antes del Impuesto a la renta		58,441	37,031
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación propiedades plantas y equipos y propiedades de inversión	14 y 15	23,013	20,990
Amortización activos intangibles	16	1,005	1,419
Depreciación de otros activos depreciables	13	2,438	2,429
Utilidad en venta y bajas de propiedades, plantas y equipos.	14	240	(237)
Utilidad en venta de activos disponibles para la venta	13	80	134
Cambio en el valor razonable de activo biológico	10	(59)	8
Provisión para cuentas incobrables	8	1,123	849
Provisión intereses obligaciones financieras		9,461	12,800
Provisión intereses inversiones financieras		(5,299)	(5,310)
Otras provisiones		554	402
Participación de los trabajadores en las utilidades	22	10,397	6,989
Beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)	24	6,342	5,607
		<u>107,736</u>	<u>83,111</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(2,980)	10,599
Inventarios		(18,369)	51,268
Impuestos por recuperar		6,727	(5,097)
Activos biológicos		(1,288)	(1,231)
Gastos pagados por anticipado		35	(31)
Beneficios, obligaciones sociales y provisiones		(8,046)	(12,889)
Cuentas por pagar proveedores		7,829	(34,069)
Impuestos por pagar		(8,581)	161
Efectivo generado por las actividades de operación		<u>110,225</u>	<u>91,822</u>
Impuesto a la Renta pagado		(14,325)	(11,044)
Intereses recibidos		5,430	5,306
Intereses pagados		(9,540)	(12,684)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>91,790</u>	<u>73,400</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversiones financieras		28,157	(22,022)
Recuperación otros activos financieros		3,576	1,289
Adiciones otros activos depreciables		(1,449)	(2,236)
Adiciones de activos intangibles	16	(1,200)	(1,691)
Venta de activos disponibles para la venta		59	366
Venta de propiedades, plantas y equipos		517	639
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	14	(23,487)	(26,176)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión		<u>6,173</u>	<u>(49,831)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras contratadas		6,000	88,300
Obligaciones financieras pagadas		(49,863)	(93,333)
Desconsolidación - devolución aportes entidad controlada		(595)	(1,477)
Otros pasivos financieros		(100)	(371)
Devolución reserva facultativa		(1,600)	
Dividendos pagados		(30,000)	(12,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(76,158)</u>	<u>(18,881)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		21,805	4,688
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>50,725</u>	<u>46,037</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>72,530</u>	<u>50,725</u>

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 Política y
Control Financiero


Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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	
			2017	2016
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.	Incubación de huevos y comercialización de pollos bb	Ecuador	99.99%	99.99%
Inmobiliaria Los Granados S.A. - INMOGRA (1)	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. (2)	Producción de camarón	Ecuador	99.99%	99.99%
Florpapel S.A. (2)	Producción de camarón	Ecuador	-	99.99%

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(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>2017</u>	<u>2016</u>
Inaexpo Usa, Ltd. Co	Desarrollar actividades de administración, construcción, comercialización y financieras en los EE.UU.	EE.UU	100%	-
Inaexpo S.A.	Invertir y/o formar parte de cualquier tipo de sociedad en calidad de accionista o gestora.	Perú	100%	-
Agrícola Inaexpo Perú S.A. (2)	Desarrollo de actividades agrícolas incluyendo importación, exportación y comercialización de una variedad de productos derivados de la actividad agrícola.	Perú	60%	-
Industrial Inaexpo Perú S.A. (2)	Desarrollo de actividades industriales y agroindustriales incluyendo importación, exportación y comercialización de una variedad de productos derivados de la	Perú	60%	-

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>
Wilner Enterprises Limited (3)	Compra, venta, construcción y Desarrollo de cualquier otra actividad con sus filiales.	British Virgin Islands
Fideicomiso Agroinversiones (2)	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 2016, 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	Ecuador

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Nombre de la Entidad</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>
	través de retenciones realizadas por Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA en el momento que esta compra la materia prima a los agricultores.	
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos PRONACA (2)	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) Subsidiaria sobre la cual se dejó de ejercer control a partir de febrero del 2018. (Ver Nota 38).
- (2) Entidades sin operaciones y en proceso de liquidación.
- (3) Subsidiaria sobre la cual se dejó de ejercer control a partir del año 2016.

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 comerciales hacia Norte y Sudamérica más países de Europa 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 Estados Unidos, España y Brasil.

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 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.
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 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	comidas típicas.
Pro-Can y Pro-Cat	Alimentos completos y balanceados para mascotas.
Inca	Ofrece pollitos bb de un día de nacidos.
Derby	La marca Derby nace hace más de 35 años para ofrecer al mercado ecuatoriano un alimento balanceado que cubra las necesidades nutricionales de una especie tan querida para nosotros como son los equinos.

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, sino que además 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.

I.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. 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 I.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.

Hasta septiembre del 2017 el principal activo de Inaexpo Brasil Cía Ltda. era una cuenta por cobrar a Agrocerec por 2.5 millones de reales (US\$758 mil) correspondiente al saldo que se mantenía pendiente de recuperación por la venta de las acciones de Inaceres Brasil, dicha transacción fue efectivizada, por lo que al cierre diciembre del 2017 solo mantiene activos asociados con impuestos por recuperar.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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 2016, hasta agosto del 2017 su controladora fue I.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A., posterior a esa fecha la entidad pasó a ser controlada por Tesalia Corporation. El objeto principal de esta entidad es el desarrollo de actividades agrícolas incluyendo importación, exportación y comercialización de una variedad de productos derivados de la actividad agrícola.

Al 31 de diciembre del 2017, dicha entidad se encuentra sin operación y en análisis ante una posible liquidación.

Industrial Inaexpo Perú S.A.

Se constituyó en Perú el 24 de junio del 2016, 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.

Al 31 de diciembre del 2017, dicha entidad se encuentra sin operación y en análisis ante una posible liquidación.

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 2017 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 Vírgenes Británicas, su controladora es I.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A., su objeto es la compra, venta, construcción y Desarrollo de

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

El principal producto que comercializan las compañías relacionadas con I.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A. es el siguiente:

<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.

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 y la planta de producción está localizada en la ciudad de Guayaquil – Ecuador.

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.

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.

Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA dejó de ejercer control en esta entidad en febrero del 2018. Ver Nota 37.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Acuespecies 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 la compañía se encuentra sin operaciones y en proceso de liquidación.

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. En agosto del año 2017 se procedió con la devolución de los aportes a los accionistas de la compañía y la entidad entró en proceso de liquidación.

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, el personal total del Grupo alcanza 8,039 y 8,339 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

1.3 Nueva composición accionaria

Con fecha 2 de junio de 2017, el Grupo Guatemalteco Corporación Multi – Inversiones (“CMI”), a través de una de sus subsidiarias, Industria Pecuaria Andina Holding Sociedad Limitada, suscribió un Contrato de Compra Venta de Acciones para la compra del 50% del capital accionario de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA e indirectamente de las compañías controladas por dicha entidad.

Adicionalmente, los inversionistas ecuatorianos dueños del resto del paquete accionario van a consolidar el restante 50% a través de la compañía Proteínas y Granos Andinos Holding, S.L. La mencionada operación (venta de acciones) fue aprobada por la Superintendencia de Control de Poder de Mercado mediante oficio SCPM-CRPI – 2017 -481 el 12 de diciembre del 2017, y las partes del Contrato de Compra Venta de Acciones perfeccionaron la transferencia de las acciones adquiridas el 21 de diciembre de 2017.

1.4 Situación económica del Ecuador

Durante el año 2017 la situación económica del país no ha presentado indicios de mejora suficientes. Los precios de exportación del petróleo, fuente importante de ingresos del Presupuesto General del Estado, no han logrado los niveles de años anteriores, lo cual continúa afectando la liquidez de la economía del país. Además, la mayor parte del incremento en los precios del petróleo contribuyó al pago de las preventas de petróleo a China y Tailandia.

Las autoridades continúan enfrentando esta situación y siguen implementado financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, incremento en ciertos tributos, entre otras medidas. A pesar de haber anunciado recortes en el gasto fiscal, este más bien sigue aumentando. La falta de incentivos reales al sector privado sigue generando una demanda baja, por lo que la inflación ha sido mínima, cerca de 0% durante todo el año, y el incremento en el pleno empleo ha sido leve. Si bien el esquema de salvaguardias, que se implementó para restringir las importaciones y mejorar la balanza comercial, se desmontó en junio del 2017, a partir de noviembre de este año se implementó un esquema de tasas arancelarias para ciertos productos en función de los pesos de los productos importados.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La Administración del Grupo considera que la situación antes indicada ha disminuido el crecimiento en la demanda de alimentos a nivel nacional. Para mantener la participación de mercado, ha sido necesario reducir gastos y costos, modificar condiciones comerciales y adaptarse a las nuevas realidades de los consumidores.

1.5 Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2017 han sido emitidos con la autorización del Vicepresidente de Finanzas y Planeación, de fecha 12 de marzo del 2018, y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

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 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) Nuevas publicaciones, enmiendas, mejoras e interpretaciones.

Al 31 de diciembre del 2017, se han publicado normas, enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía, sus subsidiarias y entidades de propósito especial no ha adoptado con anticipación.

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

<u>Norma</u>	<u>Tema</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 28	Mejoras relacionadas con la medición de una asociada o una empresa conjunta a su valor razonable.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión y que las mismas deben realizarse cuando hay un cambio demostrable en el uso del activo.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas relacionadas a la eliminación de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativas a la aplicación de la NIIF 9 (Instrumentos financieros).	1 de enero 2018
NIIF 9	Corresponde a la revisión final de la NIIF 9, que reemplaza las publicadas anteriormente y a la NIC 39 y sus guías de aplicación.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2018
CINIIF 22	Aclaración sobre 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
NIC 28	Aclaración sobre el registro a largo plazo de una inversión que no está aplicando el valor patrimonial proporcional.	1 de enero 2019
NIIF 16	Publicación de la norma "Arrendamientos" esta norma reemplazará a la NIC 17.	1 de enero 2019
NIIF 9	Enmienda a la NIIF 9 relacionada con las compensaciones negativas de ciertas condiciones de pagos adelantados.	1 de enero 2019
CINIIF 23	Interpretación que clarifica el reconocimiento y medición de las incertidumbres sobre ciertos tratamientos de impuesto a la renta.	1 de enero 2019
NIIF 17	Norma que reemplazará a la NIIF 4 "Contratos de Seguros".	1 de enero 2021

La Administración del Grupo estima que la adopción de las nuevas normas y enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el ejercicio de su aplicación inicial, pues en gran parte no son aplicables a las operaciones de la Compañía, sus subsidiarias y entidades de propósito especial.

En relación a la NIIF 9 y 15 la Administración informa que basada en una evaluación general no se espera impactos significativos en la aplicación de las mencionadas normas debido a:

- i) NIIF 9: Las compañías del Grupo han revisado sus activos y pasivos financieros y espera impactos únicamente a nivel de clasificación de sus instrumentos financieros activos, no se espera efectos a nivel de medición. Adicionalmente se ha evaluado el deterioro de la cartera comercial bajo el nuevo modelo sugerido por la norma y tampoco se estiman efectos debido a que la cartera se recupera máximo en 30 días y las pérdidas por deterioro presentan un comportamiento histórico bajo por cuanto si se provisionan las pérdidas esperadas futuras no tendrían un impacto importante.
- ii) NIIF 15: Las transacciones comerciales de las compañías del Grupo no son complejas y comprenden la venta de productos que provienen de los sectores cárnicos, agroindustrial y acuicultura; existen

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

obligaciones de desempeño que son claramente identificables, los precios de las transacciones en su mayoría poseen componentes variables de corto plazo que son previamente pactados; los costos incurridos para obtener y cumplir con la generación de sus ingresos no son representativos, por lo tanto, no se esperan efectos en la aplicación de esta norma.

La Compañía, sus subsidiarias y sus entidades de propósito especial aplicaran las nuevas reglas de forma prospectiva a partir del 1 de enero de 2018, con los recursos prácticos permitidos por la norma. Los comparativos del año 2017 no se reexpresarán.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

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 Discontinuadas" se midan de conformidad con dicha Norma.

La plusvalía mercantil 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. Sí, luego de

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 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 período 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 período. 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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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 período 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 resultado del período al momento de la venta de los activos o pasivos relacionados, el Grupo reclasificaría

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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, Cerdos y Reses.
- Valor Agregado - Agrupa las líneas de Embutidos, Platos preparados, Congelados y Productos del Mar.
- Secos- Agrupa las líneas de Arroz, Conservas, Huevos y Moderna.
- Nutrición Animal y Agrícola- Agrupa las líneas de Nutrición y Salud animal, Alimento para mascotas y Agrícola.
- Negocios Internacionales – Incluye I.A.E. 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 y 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 2017 y 2016, 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, las compañías del Grupo mantuvieron pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(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 contados 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 contados desde la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado consolidado 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 consolidado 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:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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.
- 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

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 2017 y 2016, 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 período que se produce, bajo el rubro de costo de ventas.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

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 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 "Agricultura", con el fin de demostrar que el método de valoración aplicado por la Controladora 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 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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.

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 de acuerdo con el informe de un perito independiente.

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 2017 y 2016, solo mantiene plantaciones en etapa de crecimiento dentro de esta categoría de activo biológico.

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.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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 las compañías del Grupo, se clasifican como propiedades de inversión.

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

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 las compañías adquiridas.

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).

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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 2017 y 2016, 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 -

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.

Se encuentra en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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, 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 las compañías del Grupo en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% (14% hasta de junio del 2017) 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%.

Estos impuestos se contabilizan con base a su devengamiento.

2.16 Beneficios sociales

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 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 bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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 del Grupo domiciliadas en 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, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.35% (2016: 8.79%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos negociados en el mercado ecuatoriano (2016: bonos del gobierno ecuatoriano combinada con 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, incrementos 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 de jubilación patronal cubren a todos los trabajadores que han venido prestando sus servicios a las compañías del Grupo por 10 años o más. Las provisiones de jubilación patronal 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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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 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.

2.23 Reserva facultativa

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previa disposición de la Junta General de Accionistas.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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 provisionan 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 2017 y 2016 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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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 evalúa 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 2017 y 2016 que son medidos a valor razonable son los siguientes:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Nivel 1</u> <u>2017</u>	<u>Nivel 1</u> <u>2016</u>
Activos a valor razonable		
<u>Inversiones financieras</u>		
Fondos USB Financial Services INC.	1,125	1,648
Fondos Morgan Stanle y Private Managment	2,243	2,185
Citibank	145	97
	<u>3,513</u>	<u>3,930</u>
<u>Activo biológico</u>		
Plantaciones de Teca y madera	2,426	2,206
Plantaciones de Palmito	638	615
	<u>3,064</u>	<u>2,821</u>
Total activos a valor razonable	<u>6,577</u>	<u>6,751</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 del Grupo 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 Dirección de Tesorería del Grupo. 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 Riesgos de Precios de Materias Primas del Grupo. Este Comité es un ente independiente que monitorea los riesgos y aprueba las estrategias implementadas para mitigar la exposición.

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

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

La metodología VAR que la Controladora 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 2017, 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

US\$8.4 millones para la utilidad bruta y de US\$11.2 millones para el flujo de caja (2016: US\$7.3 millones y US\$6.8 millones respectivamente). Con el programa de coberturas al inicio del año, el VAR disminuye a US\$6.8 millones para la utilidad bruta y a US\$9.5 millones para el flujo de caja (2016: US\$6.3 millones y US\$6 millones respectivamente).

4.2 Gestión de riesgo de capital

Las compañías del Grupo administran 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 las compañías sea más eficiente son:

- Minimizar los riesgos a los cuales estará sometido el capital de las compañías.
- 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 las compañías siempre estén 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 PRONACA 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 2017 y 2016, solamente se utilizaron opciones de tasa de interés.

4.4 Gestión de riesgo en las tasas de interés

PRONACA 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.

Respecto a las inversiones, de acuerdo a la política de inversiones, las compañías del Grupo actualmente invierten 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").

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:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- Identificar la posición real de riesgo de tasas de interés a la cual se ve enfrentada en casos particulares.
- Definir periódicamente 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) y FLOOR (pisos)
- Swaps y Opciones sobre swaps

Localmente no existe un mercado de coberturas desarrollado. Por tanto, las compañías del Grupo cotizan este tipo de operaciones en el exterior, lo cual implica que debe registrarse 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
2017			
Préstamos bancarios locales	13,016	12,670	34,495
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	5,656	6,746	8,732
Papel comercial	11,162	-	-
	<u>29,834</u>	<u>19,416</u>	<u>43,227</u>
2016			
Préstamos bancarios locales	6,464	11,289	42,255
Préstamos bancarios del exterior	3,135	-	-
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	5,658	5,546	15,478
Titularización de cartera	909	-	-
Papel comercial	45,685	-	-
	<u>61,851</u>	<u>16,835</u>	<u>57,733</u>

4.6 Otros riesgos de precio de materias primas

PRONACA 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 y otras, 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

4.7 Gestión del riesgo de liquidez

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

Las compañías del Grupo han 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 37 (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 2017 y 2016 sobre el que se informa son los siguientes:

<u>2017</u>	<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	124	2,258	3,656
Pasivos	<u>(639)</u>	<u>(4,626)</u>	<u>(1,840)</u>
Posición monetaria neta	<u>(515)</u>	<u>(2,368)</u>	<u>1,816</u>

Tipo de cambio: Nuevo Sol Peruano por 1 U.S. dólar 3,240

<u>2016</u>	<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	<u>(1,271)</u>	<u>(7,295)</u>	<u>(10,599)</u>
Posición monetaria neta	<u>(381)</u>	<u>(489)</u>	<u>(1,470)</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Tipo de cambio: Nuevo Sol Peruano por 1 U.S. dólar 3,356

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 2017 y 2016 sobre el que se informa.

	<i>(en miles de reales brasileños)</i>	
	<u>Inaexpo Brasil Cía Ltda.</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos	230	2,736
Pasivos	(2)	(51)
Posición monetaria neta	<u>228</u>	<u>2,685</u>
Tipo de cambio: Real Brasileño por 1 U.S. dólar	<u>3,160</u>	<u>3,252</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 2017 y 2016 sobre el que se informa.

	<i>(en miles de euros)</i>	
	<u>Inaexpo Europa, S.A.</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos	86	86
Pasivos	<u>(256)</u>	<u>(256)</u>
Posición monetaria neta	<u>(170)</u>	<u>(170)</u>
Tipo de cambio: Euro por 1 U.S. dólar	<u>1,080</u>	<u>1,106</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(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:

	2017		2016	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	72,530	-	50,725	-
Activos financieros medidos a valor razonable				
Inversiones financieras	-	3,613	-	3,930
Activos financieros mantenidas hasta su vencimiento				
Inversiones financieras	19,008	1,791	45,700	2,970
Total Inversiones financieras	19,008	5,304	45,700	6,900
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	88,194	164	86,253	248
Otros activos financieros	1,458	1,620	4,147	2,244
Total activos financieros	181,190	7,088	186,825	9,392
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras	29,834	62,643	60,942	74,568
Titularización de flujos	-	-	909	-
Cuentas por pagar a proveedores	45,366	-	37,278	-
Otros pasivos financieros	364	-7	464	7
Total pasivos financieros	75,564	62,650	99,593	74,575

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 CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Obligaciones financieras	92,477	135,510
Emisión de obligaciones	-	909
Cuentas por pagar proveedores	45,366	37,278
Pasivos por arrendamiento financiero	364	464
	<u>138,207</u>	<u>174,161</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(72,530)	(50,725)
Menos: Inversiones financieras - corrientes	(19,008)	(45,700)
	<u>46,669</u>	<u>77,736</u>
Deuda neta	46,669	77,736
Total patrimonio neto controlado	<u>432,491</u>	<u>422,239</u>
Capital total	<u>479,160</u>	<u>499,975</u>
Ratio de apalancamiento	<u>10%</u>	<u>16%</u>

La reducción en el ratio de apalancamiento para el año 2017 respecto del año 2016 se debe al uso del flujo de caja operativo para disminuir la deuda, principalmente de las compañías del Grupo.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Efectivo en caja	1,033	987
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	11,480	16,140
Overnigh	7,782	5,577
Certificados de depósito	48,697	22,592
Fondos de inversión	122	119
Fondos en fideicomisos	3,416	5,310
	<u>72,530</u>	<u>50,725</u>

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

Certificados de depósito - Al 31 de diciembre, comprende lo siguiente:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Tipo de inversión</u>	<u>Tasa promedio anual</u>		<u>Plazo aproximado en</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>		
Banco Guayaquil S.A.	4.20%	4.94%	60	91	12,950	9,500
Banco Internacional S.A.	3.83%	4.06%	50	91	16,869	4,500
Banco Bolivariano C.A.	3.91%	5.09%	56	91	13,020	3,000
Banco del Pacífico S.A.	0.00%	4.32%	-	90	-	3,000
Banco Pichincha C.A.	3.81%	4.32%	70	90	3,701	2,500
Banco Rumifahui	4.84%	-	91	-	2,000	-
Títulos del Banco Central	-	-	-	-	-	7
Otros	-	-	-	-	157	85
					<u>48,697</u>	<u>22,592</u>

Fondos de inversión - Corresponden a valores invertidos en los fondos de inversión "Fondo Real" y "Fondo Centenario Repo" de 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:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	1,519	3,097
Certificados de depósito	1,897	2,197
Fondos de inversión	-	16
	<u>3,416</u>	<u>5,310</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

7. INVERSIONES FINANCIERAS

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Inversiones financieras mantenidas al costo amortizado:</u>		
Corriente	19,008	45,700
No corriente	1,791	2,970
<u>Inversiones financieras mantenidas a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas</u>		
No corriente	<u>3,513</u>	<u>3,930</u>
	<u><u>24,312</u></u>	<u><u>52,600</u></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 julio del 2019. 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:

Tipo de inversión	Tasa promedio anual rendimiento		Plazo aproximado en días		2017	2016
	2017	2016	2017	2016		
Corriente						
<u>Inversiones medidas al costo amortizado:</u>						
Sabadell	1.90%	1.22%	308	413	617	958
Fondos UBS Financial Services Inc.	1.34%	1.05%	122	429	12,802	8,469
Fondos Morgan Stanley Private Managment	1.34%	0.55%	381	209	2,014	3,017
Banco Guayaquil S.A.	5.08%	5.59%	121	167	509	5,975
Banco Internacional S.A.	-	4.67%	-	157	-	8,375
Banco Pichincha C.A.	-	4.31%	-	122	-	5,200
Banco del Pichincha Exterior.	1.51%	3.00%	182	360	500	4,000
Banco Bolivariano C.A.	-	5.40%	-	164	-	7,000
BBP Bank	3.75%	3.00%	720	360	2,500	2,500
Interés					75	206
					<u>19,008</u>	<u>45,700</u>
No corriente						
<u>Inversiones medidas al costo amortizado:</u>						
Fondos Morgan Stanley Private Managment	1.90%	-	581	-	518	-
Fondos UBS Financial Services Inc.	1.81%	1.81%	506	990	1,045	470
Banco Sabadell	2.07%	-	429	-	212	-
Banco Itaú- Brasil	7.86%	-	1,082	-	16	-
BBP Bank	-	3.75%	-	720	-	2,500
					<u>1,791</u>	<u>2,970</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(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</u>		<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>en días</u>		<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Inversiones medidos al valor razonable -</u>				
<u>No corriente:</u>				
Fondos UBS Financial Services Inc.	-	-	1,125	1,648
Fondos Morgan Stanley Private Management	-	-	2,243	2,185
Citibank exterior	-	-	145	97
			<u>3,513</u>	<u>3,930</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>2017</u>	<u>2016</u>
Cientes locales	75,695	75,364
Cientes del exterior	5,723	5,445
Proveedores calificados de aves e integrados de palmito	10,935	10,001
Compañías relacionadas	<u>337</u>	<u>41</u>
	92,690	90,851
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(4,332)</u>	<u>(4,350)</u>
Total (Corriente y no corriente)	<u>88,358</u>	<u>86,501</u>

Cientes locales - Los períodos de crédito promedio sobre ventas por los años 2017 y 2016 fueron de 33 días. 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 97% (2016:94%) 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 2017 y 2016, se concentra principalmente en cartera de autoservicios que representa el 27% y 28% respectivamente del total de la cartera, el Macrocanal de Distribución NP 9% y el 11%, Macrocanal Food Service que representa el 10% para los dos años, y el Macrocanal DZs que representa 11% y 10% respectivamente.

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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

	<u>2017</u>	<u>%</u>	<u>2016</u>	<u>%</u>
Corporación Favorita C.A. – SUPERMAXI	12,598	14%	13,271	15%
Distribuidores Nutrición Animal y Agrícola	8,359	9%	9,962	11%
Macro Canal Food Service	9,645	10%	9,176	10%
Distribuidores Zonales	9,803	11%	8,686	10%
Corporación El Rosado S.A. - Mi Comisariato	5,817	6%	5,531	6%
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	2,703	3%	2,670	3%
Mega Santa María S.C.C.	1,264	1%	1,553	2%
Green Land S.A.	2,174	2%	2,221	2%
Agricultores	1,572	2%	1,373	2%
Compagnie Generale de Conserves	696	1%	350	-
Bavosi S.A.	148	-	342	-
General Mills Europe Sarl	85	-	342	-
Watt's S.A.	294	-	308	-
Dos Santos Pereira	37	-	268	-
Carrefour Import	64	-	210	-
Día Argentina S.A.	138	-	144	-
Internacional de Productos	54	-	85	-
Grupo Agroindustrial San Miguel	148	-	82	-
INC S.A.	157	-	-	-
Supermercados Mayorista Makro	92	-	-	-
Otros	<u>36,842</u>	<u>41%</u>	<u>34,277</u>	<u>39%</u>
	<u>92,690</u>	<u>100%</u>	<u>90,851</u>	<u>100%</u>

Derecho de cobro cedido a fideicomisos - Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de las cuentas por cobrar comerciales incluyeron US\$10.6 millones de cartera cuyo derecho de cobro fue cedido al Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos – PRONACA, entidad de propósito específico constituida para la Titularización de los flujos de efectivo futuros que generó la mencionada cartera; para el mes de agosto del 2017 el Fideicomiso canceló la totalidad de los pasivos con los inversionistas y entró el proceso de liquidación. A la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados dichos trámites se encuentran en proceso.

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fideicomiso Segunda titularización de Flujos - PRONACA	<u>-</u>	<u>10,617</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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Exportadora – INAEXPO C.A. se compromete a entregar asistencia técnica e insumos para su cultivo y producción y a su vez 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.

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

Nutrición Animal y Agrícola

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
Por vencer	17,043	76%	16,145	73%
Hasta 45 días	3,562	16%	3,528	16%
46 a 180 días	19	0%	704	3%
Más de 180	<u>1,761</u>	8%	<u>1,619</u>	8%
	22,385		21,996	
(-) Provisión incobrables	<u>(2,078)</u>		<u>(1,825)</u>	
	<u>20,307</u>		<u>20,171</u>	

Cárnicos

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
Por vencer	35,299	65%	35,958	68%
Hasta 45 días	17,292	32%	14,057	27%
46 a 180 días	17	0%	803	4%
Más de 180	<u>2,028</u>	4%	<u>1,698</u>	4%
	54,636		52,516	
(-) Provisión incobrables	<u>(2,010)</u>		<u>(2,188)</u>	
	<u>52,626</u>		<u>50,328</u>	

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Clientes agroexportación

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
Por vencer	2,364	45%	4,318	75%
Hasta 45 días	1,576	30%	1,297	23%
46 a 180 días	1,261	25%	1	-
Más de 180	-	-	118	2%
	<u>5,201</u>		<u>5,734</u>	
(-) Provisión incobrables	<u>(173)</u>		<u>(249)</u>	
	<u><u>5,028</u></u>		<u><u>5,485</u></u>	

Otras líneas de negocio

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
Por vencer	9,673	92%	9,112	86%
Hasta 45 días	722	7%	1,293	12%
46 a 180 días	3	-	14	-
Más de 180	70	1%	186	2%
	<u>10,468</u>		<u>10,605</u>	
(-) Provisión incobrables	<u>(71)</u>		<u>(88)</u>	
	<u><u>10,397</u></u>		<u><u>10,517</u></u>	

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>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al inicio del año	4,350	4,183
Provisión por deterioro cargado a resultados	828	849
Baja de cartera	<u>(846)</u>	<u>(682)</u>
Saldo al final del año	<u><u>4,332</u></u>	<u><u>4,350</u></u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

9. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Productos terminados	23,039	25,350
Materias primas y materiales	78,784	57,440
Inventarios en tránsito	5,110	9,143
Repuestos y otros	10,735	9,090
Productos en proceso	<u>3,571</u>	<u>2,061</u>
Saldo al final del año	<u>121,239</u>	<u>103,084</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cárnicos	6,822	6,737
Valor Agregado	2,311	2,292
Secos	1,952	2,461
Nutrición Animal - Agrícola	11,460	12,874
Negocios Internacionales	<u>494</u>	<u>986</u>
Saldo al final del año	<u>23,039</u>	<u>25,350</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>2017</u>	<u>2016</u>
Maíz	35,231	3,461
Soya	12,649	12,843
Arroz	7,092	13,074
Trigo	305	3,261
Otros	<u>23,507</u>	<u>24,801</u>
Saldo al final del año	<u>78,784</u>	<u>57,440</u>

Durante los años 2017 y 2016, los costos de los inventarios reconocidos como costos y gastos fueron de US\$562,481 mil y US\$556,007 mil, respectivamente.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

10. ACTIVOS BIOLÓGICOS

a) Composición y clasificación:

Un resumen de los activos biológicos es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Corrientes:</u>		
Aves reproductoras	12,150	11,978
Aves de engorde	4,502	4,633
Aves de postura	2,706	2,748
Incubación	2,218	2,165
Pavos	1,204	1,123
Cerdos de engorde	15,870	15,278
Ganado	<u>1,408</u>	<u>1,151</u>
Saldo al final del año	<u>40,058</u>	<u>39,076</u>
<u>No corrientes:</u>		
Cerdos reproductores	8,911	8,986
Ganado	786	830
Plantaciones de madera	3,689	3,213
Plantaciones de palmito	638	615
Otros semovientes	<u>55</u>	<u>8</u>
Saldo al final del año	<u>14,079</u>	<u>13,652</u>
	<u>54,137</u>	<u>52,728</u>

b) El movimiento del activo biológico fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	52,728	51,505
Compra de pollitos y pavos bb	23,499	22,556
Consumo de alimento, vacunas y otros	193,609	199,544
Amortización	(17,185)	(16,383)
Cambio en el valor razonable	82	(8)
Compra de cerdos reproductores	2,993	3,391
Compra de ganado reproductor y otros	31	-
Transferencia pollito BB - incubadora	12,023	11,395
Mortalidad	(2,007)	(555)
Ventas	(12,088)	(12,842)
Transferencia a inventario	<u>(199,548)</u>	<u>(205,875)</u>
Saldo al final del año	<u>54,137</u>	<u>52,728</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(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 2017 y 2016, 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, las compañías del Grupo presentan 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 costo 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>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	22,647	22,693
Compra de pollos bb	23,499	22,556
Consumo de alimento, vacunas y otros	127,942	135,229
Amortización	(14,662)	(14,262)
Mortalidad	(1,665)	(219)
Transferencia pollito BB - incubadora	12,023	11,395
Ventas	(12,064)	(12,717)
Transferencias a inventarios	(134,940)	(142,028)
Saldo al final del año	<u>22,780</u>	<u>22,647</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 "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 2017 y 2016, ha sido determinado bajo los lineamientos del Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de los valores razonables al 31 de diciembre del 2017 y 2016 para esta categoría de activo biológico son:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

<u>Premisas utilizadas</u>	<u>Aves (pollos) reproductoras</u>	<u>Aves (pollos) engorde</u>
<u>2017</u>		
Tasa de descuento	14,36%	14,36%
Número de aves	737,124	3,402,819
Número de granjas	12	17
Rango de edades (en semanas)	2 - 64	1 - 6
Costo promedio de crianza	18,41	3,49
Valor de salvamento	5.00	-
<u>2016</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>
<u>2017</u>		
Tasa de descuento	14,36%	14,36%
Número de aves	151,621	581,175
Número de granjas	1	3
Rango de edades (en semanas)	1-16	17-78
Costo promedio de crianza	2,93	3,89
<u>2016</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 CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

<u>Premisas utilizadas</u>	<u>Aves (pavos) levante</u>	<u>Aves (pavos) engorde</u>
2017		
Tasa de descuento	14,36%	14,36%
Número de aves	59,806	79,092
Número de granjas	2	3
Rango de edades (en días)	1-35	36-89
Costo promedio de crianza	6,41	17,43
2016		
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>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	24,264	23,275
Consumo de alimento, vacunas y otros	64,217	62,784
Amortización	(2,438)	(2,039)
Mortalidad	(342)	(313)
Compras de cerdos reproductores	2,993	3,391
Transferencia a inventarios	(63,913)	(62,834)
Saldo al final del año	<u>24,781</u>	<u>24,264</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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 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>2017</u>	<u>2016</u>
Número de chanchillas y madres	15,335	14,339
Número de animales destetados	38,388	40,138
Número de cerdos de engorde	84,498	78,554
Precio de carne de cerdo mix	2.46	2.14
Edad promedio de las chanchillas (días)	144	144
Edad promedio de las madres (días)	640	640
Edad promedio de cerdos de engorde	21-171	21-173
Tasa de descuento (chanchillas y madres)	14.36%	15%
Costo promedio cerdos reproductores - madres	530.76	641.21
Costo promedio cerdos reproductores - abuelas	450.28	485.12

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\$1.74 (2016: US\$1.71) y para el ganado puro US\$5 el kilo (2016: US\$5), dando un mix de US\$2.00 por kilo (2016: US\$1.98 por kilo).

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	1,989	1,933
Consumo de alimento, vacunas y otros	1,033	1,188
Amortización	(85)	(82)
Mortalidad	-	(23)
Ventas	(24)	(14)
Compra de ganado reproductor y otros	31	-
Transferencia a inventario	(695)	(1,013)
Saldo al final del año	<u>2,249</u>	<u>1,989</u>

Plantaciones de teca y madera

Plantaciones de teca.- La plantaciones se cultivan en una superficie aproximada 292 hectáreas (2016: 219 hectáreas) y contiene una población de árboles maderables de una edad con un promedio ponderado de aproximadamente de 15 años (2016: 14 años) al 31 de diciembre del 2017. El desarrollo de la plantación, hasta su explotación comercial se estima en 20 años.

Plantaciones de melina y eucalipto.- Constituyen plantaciones forestales cuya extensión es de aproximadamente 403 hectáreas, mismas que se encuentran ubicadas en el cantón Valencia provincia de Los Ríos (345 hectáreas) y en el cantón La Maná provincia de Cotopaxi (58 hectáreas). 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>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	3,213	2,757
Costos indirectos de fabricación	417	343
Cambio en el valor razonable	59	113
Saldo al final del año	<u>3,689</u>	<u>3,213</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 con: (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:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

<u>Premisa utilizada</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Número de plantas por madurar	122,035	132,518
Número de plantas maduras	36,038	36,319
Costo (US\$ por metro cúbico) plantas maduras	110	109
Costo (US\$ por metro cúbico) plantas por madurar	75	70

Plantaciones de palmito - Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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 los años 2017 y 2016, se realizaron valoraciones de las plantaciones considerando la producción de los tallos, los costos de mantenimiento y un comparativo del mercado.

Los movimientos de palmito fueron como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos al comienzo del año	615	847
Cambio en el valor razonable	23	(121)
Ventas y transferencias	-	(111)
Saldo al final del año	<u>638</u>	<u>615</u>

11. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Terrenos	71	71
Edificios e Instalaciones	67	67
Maquinaria y equipo	98	237
Saldo al final del año	<u>236</u>	<u>375</u>

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldos neto al comienzo del año	375	875
Ventas y/o retiros	(139)	(500)
Saldo al final del año	<u>236</u>	<u>375</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

12. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Corrientes:</u>		
Cuentas por cobrar seguros (1)	268	1,279
Cuentas por cobrar empleados	217	344
Fondos en garantía	127	137
Cuentas por cobrar transportistas - contratistas	26	43
Otras cuentas por cobrar	820	2,344
Saldo al final del año	<u>1,458</u>	<u>4,147</u>
<u>No corrientes:</u>		
Fondos restringidos (2)	1,168	1,160
Otros	452	1,084
Saldo al final del año	<u>1,620</u>	<u>2,244</u>

- (1) Corresponden a reclamos pendientes de recuperación, principalmente por siniestro naturales ocurridos en el año 2017.
- (2) Incluyen principalmente depósitos 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" cambia con respecto a la línea de crédito otorgada.

13. OTROS ACTIVOS DEPRECIABLES

Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>No corrientes:</u>		
Equipo avícola	4,156	5,041
Otros	-	59
Saldo al final del año	<u>4,156</u>	<u>5,100</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Los movimientos de otros activos no corrientes son como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo al comienzo del año	5,100	5,034
Adiciones (compras) (1)	1,449	2,236
Amortización	(2,438)	(2,429)
Reclasificación	45	259
Saldo al final del año	<u>4,156</u>	<u>5,100</u>

- (1) Las principales adiciones realizadas durante el año 2017 corresponden a: i) jabas plásticas por US\$470 mil, ii) pallet plástico por US\$423 mil, iii) jaulas aves en pie por US\$399 mil.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
 POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

14. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

	Terrenos	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo agrícola	Vehículos, Muebles, Equipo de Computo, Leasing y otros	Obras en curso	Activos en tránsito	Total
Al 1 de enero del 2016							
Costo	41,576	156,890	169,548	20,647	42,044	8,178	438,883
Depreciación acumulada	-	(81,119)	(96,213)	(14,982)	-	-	(192,313)
Valor en libros	41,576	75,771	73,335	5,665	42,044	8,178	246,840
Movimientos 2016							
Adiciones (1)	-	21	2,181	612	19,398	3,964	26,176
Ventas y bajas	(60)	(483)	(2,199)	(1,340)	-	-	(4,082)
Depreciaciones de bajas	-	417	1,935	1,334	-	-	3,686
Reclasificaciones a propiedades de inversión	273	(92)	42	-	(801)	-	(578)
Reclasificaciones a otras cuentas	-	210	18	(9)	1,958	(988)	1,218
Transferencias costo	-	18,548	25,222	1,355	(38,505)	(6,626)	-
Transferencias depreciación	-	-	11	(11)	-	-	-
Exclusión de compañías subsidiarias, costo	-	-	-	-	(1,119)	(95)	(1,214)
Depreciación	-	(7,393)	(11,642)	(1,899)	-	-	(20,868)
Exclusión de compañías subsidiarias, depreciación	-	227	51	(4)	-	-	274
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	41,789	86,925	88,935	5,763	22,985	4,439	250,846
Al 31 de diciembre del 2016							
Costo	41,789	175,103	194,822	21,259	22,985	4,439	460,397
Depreciación acumulada	-	(88,168)	(105,887)	(5,496)	-	-	(209,551)
Valor en libros	41,789	86,935	88,935	5,763	22,985	4,439	250,846
Movimientos 2017							
Adiciones (1)	-	107	915	224	19,312	2,929	23,487
Ventas y bajas	-	(2,725)	(4,200)	(1,257)	(216)	-	(8,768)
Depreciaciones de bajas	-	2,556	4,234	1,140	-	-	7,930
Reclasificaciones a propiedades de inversión	-	508	(21)	-	(106)	-	381
Reclasificaciones a otras cuentas costo	-	261	(306)	1	953	(1,016)	(307)
Transferencias	130	14,159	14,155	305	(24,627)	(4,122)	-
Depreciación	-	(7,863)	(13,176)	(1,801)	-	-	(22,840)
Reclasificaciones de depreciaciones otras cuentas	-	(1)	18	(1)	-	-	16
Reclasificaciones de depreciaciones propiedad de inversión	-	(488)	1	-	-	-	(487)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	41,919	93,439	90,305	4,374	17,991	2,230	250,258
Al 1 de enero del 2017							
Costo	41,919	187,403	205,115	20,532	17,991	2,230	475,190
Depreciación acumulada	-	(93,964)	(114,810)	(16,158)	-	-	(224,932)
Valor en libros	41,919	93,439	90,305	4,374	17,991	2,230	250,258

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- (1) Las principales adiciones realizadas durante el año 2017 corresponden a: i) transformación de granja a sistema de túnel por US\$5.2 millones (2016: US\$2.1 millones), ii) plantas de tratamiento de agua residuales por US\$4.1 millones, iii) adquisición nueva maquinaria por US\$10.2 millones (2016: US\$9.7 millones); para el año 2016 también se invirtió en obra civil por US\$4.2 millones.

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, ciertas propiedades, plantas y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Controladora por US\$221 millones y US\$218 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>2017</u>	<u>2016</u>
Hipoteca abierta	141,106	144,213
Hipoteca industrial	<u>79,535</u>	<u>73,393</u>
	<u>220,641</u>	<u>217,606</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 CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(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 2016					
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)	631	125	138	578
Reclasificación de activo fijo depreciación	-	(270)	42	-	(228)
Depreciación	-	(74)	(39)	(9)	(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	2,536	587	211	19,486
Depreciación acumulada	-	(765)	(106)	(52)	(923)
Valor en libros	<u>16,152</u>	<u>1,771</u>	<u>481</u>	<u>159</u>	<u>18,563</u>
Movimientos 2017					
Reclasificación de activo fijo	-	(505)	124	-	(381)
Reclasificación de activo fijo depreciación	-	488	(1)	-	487
Depreciación	-	(94)	(58)	(21)	(173)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2017	<u>16,152</u>	<u>1,660</u>	<u>546</u>	<u>138</u>	<u>18,496</u>
Al 31 de diciembre del 2017					
Costo histórico	16,152	2,031	711	211	19,105
Depreciación acumulada	-	(371)	(165)	(73)	(609)
Valor en libros	<u>16,152</u>	<u>1,660</u>	<u>546</u>	<u>138</u>	<u>18,496</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Valor razonable

Al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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 2017 el valor razonable de los terrenos registrados en propiedades de inversión asciende a aproximadamente US\$20.7 millones (2016: US\$18.9 millones) bajo lineamientos del Nivel 2.

Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2

El nivel 2 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>2017</u>	<u>2016</u>
Marca Plumrose	11,130	11,130
Marca Inca	4,521	4,521
Plusvalía mercantil Inca	490	490
Plusvalía mercantil Comnaca	755	755
Software	5,250	4,467
Saldo al final del año	<u>22,146</u>	<u>21,363</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

El movimiento de los activos intangibles fue como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Saldo inicial	21,363	21,328
Adiciones	1,200	1,691
Amortización	(1,005)	(1,419)
Reclasificación	588	(237)
Saldo al final	<u>22,146</u>	<u>21,363</u>

Marca Plumrose - Este activo intangible surge como resultado de la compra en el año 2004, de las acciones de Ecuadasa SA 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 2017 y 2016, el total de ventas de esta línea de negocio fueron de US\$60.9 millones y US\$58.5 millones, respectivamente, lo que representa un crecimiento con relación al año anterior del 4.2%.

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 2017 y 2016, el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$21.4 millones y US\$20.8 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 2017 y 2016 el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$13.3 millones y US\$13.2 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.

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 2017, dicho análisis se realizó utilizando el enfoque de flujos descontados. Los siguientes son los supuestos claves para el año 2017:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>Marca Plumrose</u>	<u>Plusvalía mercantil/ Marca Inca</u>	<u>Plusvalía mercantil Comnaca</u>
Año 2017			
Margen bruto (i)	33.77%	11.59%	26.93%
Tasa de participación (ii)	59.33%	70.73%	29.19%
Tasa de crecimiento (iii)	1.01%	1.01%	1.01%
Tasa de descuento (iv)	14.36%	14.68%	14.36%
Año 2016			
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 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.

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 2017 y 2016.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

17. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de las obligaciones financieras es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Préstamos bancarios locales	59,544	59,321
Préstamos bancarios del exterior	21,024	29,678
Papel comercial	11,162	45,685
Interés por pagar	<u>747</u>	<u>826</u>
Total	<u>92,477</u>	<u>135,510</u>

<u>Institución</u>	<u>2017</u>				<u>2016</u>			
	<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>		<u>Corriente</u>		<u>No corriente</u>	
Banco Bolivariano C.A.	2,667	7.00%	8,000	7.00%	1,333	7.25%	10,667	7.25%
Citibank	2,657	6.62%	8,826	6.62%	1,567	6.15%	5,483	6.15%
Banco Guayaquil S.A.	3,146	7.14%	13,026	7.14%	2,100	7.36%	16,171	7.36%
Papel Comercial	11,162	2.39%	-	-	45,685	4.60%	-	-
Banco Pichincha C.A.	2,354	7.50%	12,646	7.50%	-	-	15,000	7.50%
Corporación Andina de Fomento	-	-	3,000	6.53%	-	-	3,000	6.42%
Banco Internacional S.A.	1,555	7.00%	4,667	7.00%	778	7.00%	6,222	7.00%
International Finance Corporation	4,166	7.19%	9,375	7.19%	4,167	7.19%	13,542	7.19%
Corporación Interamericana de Inversiones	1,380	6.63%	3,103	6.63%	1,379	6.19%	4,483	6.19%
Banco Financiero Perú	-	-	-	-	3,107	7.50%	-	-
Intereses	<u>747</u>	-	<u>-</u>	-	<u>826</u>	-	<u>-</u>	-
	<u>29,834</u>	-	<u>62,643</u>	-	<u>60,942</u>	-	<u>74,568</u>	-

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

<u>Años</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
2018	-	16,834
2019	19,416	18,324
2020	20,125	19,034
2021	14,139	13,049
2022	5,754	4,663
2023	<u>3,209</u>	<u>2,664</u>
	<u>62,643</u>	<u>74,568</u>

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 agosto del 2013 PRONACA suscribió acuerdos de créditos con la Corporación Financiera Internacional cuya línea de crédito fue aprobada por US\$25 millones. 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 7.19% anual. Al 31 de diciembre del 2017, el saldo de las obligaciones asciende a US\$13.5 millones (2016: US\$17.7 millones).

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento - Con esta institución se contrató el 29 de diciembre de 2016 una operación crediticia por US\$3 millones que vence el 10 de mayo del 2021 a una tasa que varía en función de la tasa LIBOR de 6 meses y que al final del año 2017 fue del 6.53% anual (2016: 6.42%).

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 2017 fue de 6.63% anual (2016: 6.19%). 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 2017, el saldo de la presente obligación es de US\$4.5 millones (2016: US\$5.8 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 siete 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 las compañías mantienen 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. Entre enero 2017 y noviembre 2017 se emitieron clases H, I, J, K, L, M, N, O, P, Q por plazos hasta 240 días. Las clases emitidas en el 2017 se autorizaron por montos entre US\$2 millones y US\$20 millones y los rendimientos fueron desde 1.9% hasta el 3%.

18. TITULARIZACION DE FLUJOS

Institución	Tasa de interés anual	Plazo en meses	2017		2016	
			Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Titularización de Flujos de Caja	3,50% y 4,75%	4 - 12	-	-	909	-

Titularización de cartera - Hasta agosto del año 2017 constituyeron obligaciones por pagar emitidas por el "Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA", que estuvo administrado por ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. La frecuencia de pago de interés del total de la emisión era trimestral y fluctuaba entre 6.25% y 7.25%.

Por lo mencionado anteriormente, el Comité Fiduciario inició el proceso de cierre y liquidación del mencionado Fideicomiso.

La composición de los valores en circulación es la siguiente:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>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>2017</u>	<u>2016</u>
2016	-	-
2017	<u>-</u>	<u>909</u>
	<u>-</u>	<u>909</u>

19. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Proveedores locales	31,859	26,371
Proveedores del exterior	11,203	9,055
Proveedores calificados de aves e integrados de palmito	2,257	1,779
Compañías relacionadas	<u>47</u>	<u>73</u>
Saldo al final del año	<u>45,366</u>	<u>37,278</u>

Proveedores locales – Las compañías del Grupo manejan una base aproximada de 6,230 proveedores fijos. El período 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 período 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

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 2017, no existen cartas de crédito y avales vigentes (2016: US\$27 millones).

20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de los otros pasivos financieros es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Corrientes:</u>		
Pasivo por arrendamiento financiero	-	88
Otros	<u>364</u>	<u>376</u>
Saldo al final del año	<u>364</u>	<u>464</u>
<u>No corrientes:</u>		
Otros pasivos financieros	<u>7</u>	<u>7</u>
	<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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

21. IMPUESTOS

a) Composición:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Impuestos por recuperar:</u>		
Crédito tributario de Impuesto a la Renta - del año corriente	119	5,013
Crédito tributario de Impuesto a la Renta - años anteriores (1)	3,918	3,140
Impuestos al comercio exterior	246	3,036
Impuesto al Valor Agregado - IVA por cobrar y retenciones	1,822	1,643
	<u>6,105</u>	<u>12,832</u>
<u>Impuestos por pagar:</u>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	1,772	1,950
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar (2)	19,676	960
Impuesto salida de divisas ISD	186	141
Impuesto a los consumos especiales ICE	-	2
	<u>21,634</u>	<u>3,053</u>

- (1) Compuesto por crédito tributario de impuesto a la renta asociados con notas de crédito propias y adquisiciones realizadas a terceros.
- (2) Valor retenido a los nuevos accionistas de PRONACA por efecto de la venta del 50% de las acciones de la Compañía por US\$18.5 millones (Ver Nota 1)

b) Impuesto a la Renta

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Impuesto a la Renta corriente:		
Impuesto a la Renta del año en Ecuador	15,367	10,459
Impuesto a la Renta del año en el exterior	(7)	(90)
Impuesto a la Renta años anteriores	791	614
Impuesto a la Renta diferido:		
Generación de Impuesto por diferencias temporales en Ecuador	(108)	(384)
	<u>16,043</u>	<u>10,599</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRÓNACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(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>2017 (1)</u>	<u>2016 (1)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta y participación trabajadores	68,431	44,020
Menos - Participación trabajadores (2)	<u>(10,397)</u>	<u>(6,989)</u>
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	58,034	37,031
Más - Gastos no deducibles (3)	9,800	6,851
Más - Participación trabajadores en ingresos exentos	94	429
Más - Gastos no deducibles atribuibles a ingresos exentos e ingresos no objeto de impuesto	-	110
Menos - Ingresos exentos (4)	(670)	(3,077)
Menos - Ingreso no objeto de impuesto	(59)	(113)
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	-	(2)
Menos - Activos nuevos y productivos	(1,157)	-
Menos - Impuestos tierras rurales	(107)	(106)
Menos - Seguro privado de asistencia médica para empleados	(752)	-
Menos - Otras partidas conciliatorias	<u>(17)</u>	<u>-</u>
Base tributaria	<u>65,166</u>	<u>41,123</u>
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la Renta causado:		
Tasa 15%: por utilidades reinvertidas (base: US\$11.7 millones - 2016: US\$10 millones)	1,755	1,500
Tasa 25%: por utilidades no reinvertidas (base US\$52.8 millones - 2016: US\$32.9 millones)	13,256	8,512
Anticipo de impuesto a la renta cargado a resultados	<u>356</u>	<u>447</u>
Impuesto a la Renta del ejercicio en el Ecuador	<u>15,367</u>	<u>10,459</u>
Impuesto a la Renta del exterior (5)	(7)	(90)
Impuesto a la Renta años anteriores	791	614
Impuesto diferido	<u>(108)</u>	<u>(384)</u>
Impuesto a la Renta	<u>16,043</u>	<u>10,599</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

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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 2017 que fue de US\$113 mil (2016: US\$133 mil) aplicando el 15% sobre esta nueva base de cálculo.
- (3) Al 31 de diciembre del 2017 corresponden principalmente a: i) baja de cuentas por cobrar proceso coactivo con la SENAE por US\$2,946 mil, ii) US\$1,161 mil relacionado con costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta (2016: US\$1,427 mil), iii) US\$1,258 mil por depreciación correspondiente a activos fijos revaluados (2016: US\$1,664 mil), iv) US\$145 mil relacionado con deterioro de inversiones en subsidiarias (2016: US\$748 mil) y v) US\$577 mil relacionado con donaciones, subvenciones y otras asignaciones de dinero (2016: US\$481 mil)
- (4) Al 31 de diciembre del 2017 corresponden principalmente a i) US\$394 mil por dividendos recibidos de sociedades nacionales y ii) US\$232 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 Inaexpo USA Ltd. Co.

d) Reformas tributarias -

El 29 de diciembre del 2017 se publicó la "Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera (Ley de Reactivación de la Economía)" en el Segundo Suplemento del Registro Oficial No. 150.

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Eliminación de la figura del dinero electrónico, el traspaso de los medios de pagos electrónicos a la banca privada manteniendo al Banco Central del Ecuador como ente regulador y el establecimiento de la corresponsabilidad de la banca privada de satisfacer la demanda de especies monetarias.
- Incremento del Impuesto a la Renta de tres puntos porcentuales cuando la sociedad tenga accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares residentes o establecidos en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, o cuando la sociedad incumpla el deber de informar sobre sus accionistas, socios, partícipes, constituyentes, beneficiarios o similares.
- Serán considerados como deducibles únicamente los pagos efectuados por concepto de desahucio y de pensiones jubilares patronales, desconociendo la deducibilidad de las provisiones constituidas para estos efectos.
- El concepto de reinversión de utilidades (10 puntos porcentuales menos en la tarifa de impuesto a la renta) recibe las siguientes condiciones: de adquirir nueva maquinaria, activos productivos, diversificación productiva y mantener o incrementar el nivel de empleo.
- Se elimina el impuesto a las tierras rurales.
- Se creó una tasa arancelaria, denominada "Control Aduanero", de 10 centavos por unidad de control (que entró en vigencia en noviembre del 2017).
- Los pagos en efectivo superiores a US\$1.000 (anteriormente US\$5.000) no serán deducibles del impuesto a la renta y no se aplicará el crédito tributario del IVA.
- Se establece la devolución del ISD a los exportadores habituales, relacionado con la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado del Comité de Política Tributaria y que sean incorporados en procesos productivos de bienes que se exporten.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

- Dentro de la información que las empresas deben enviar a la Superintendencia de Compañías, en relación con la nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas, se debe incluir tanto los propietarios legales como los beneficiarios efectivos, atendiendo a estándares internacionales de transparencia en materia tributaria y de lucha contra actividades ilícitas.

La Administración del Grupo ha analizado la mencionada ley y estima que los siguientes serán los efectos en las operaciones futuras del Grupo: a) incremento del gasto no deducible por concepto de provisiones de jubilación patronal y desahucio y b) se incrementa la tarifa de impuesto a la renta del 25% al 28%.

e) Movimiento del Impuesto a la Renta por pagar -

	2017	2016
Saldo al comienzo del año	169	250
Provisión del año - Impuesto a la Renta Corriente	15,360	10,369
Impuesto a la renta de años anteriores (1)	791	500
Reclamo de pago indebido	-	94
Anticipo Impuesto Renta	(532)	(918)
Pagos efectuados (2)	<u>(13,793)</u>	<u>(10,126)</u>
Saldo al fin del año	<u>1,995</u>	<u>169</u>

- (1) En el año 2017 se canceló US\$791 mil, relacionados con reliquidación del Impuesto a la Renta del año 2015, (2016: incluye US\$309 mil relacionados con reliquidación del Impuesto a la Renta de los años 2011 y 2014 y US\$191 por pagos asociados con glosas tributarias del año 2011).
- (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.

f) Situación fiscal -

Las compañías Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA e I.A.E. Industria Agrícola Exportadora- INAEXPO C.A. han sido fiscalizadas hasta el año 2011. Los años 2014 al 2017 están abiertos para revisión por parte de las autoridades tributarias.

En el mes de mayo del año 2017, la Administración Tributaria notificó a PRONACA el inicio del proceso de fiscalización del Impuesto a la Renta del año 2014; dicho proceso se encuentra en curso.

g) 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 2018 conforme el noveno dígito del

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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 2017 para las compañías alcanzadas por esta normativa.

h) 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 2016	(204)	2,528
Cargo a otros resultados integrales por conversión de moneda extranjera	-	(384)
Impuestos de años anteriores	<u>113</u>	<u>-</u>
Al 31 de diciembre del 2016	(91)	2,144
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(8)	(1)
Crédito a otros resultados integrales por conversión de moneda extranjera	<u>-</u>	<u>(108)</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u>(99)</u>	<u>2,035</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 2016	2,528	(204)	2,324
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(384)	-	(384)
Impuestos de años anteriores	<u>-</u>	<u>113</u>	<u>113</u>
Al 31 de diciembre del 2016	2,144	(91)	2,053
Cargo a resultados por impuestos diferidos	(1)	-	(1)
Crédito a otros resultados integrales por conversión de moneda extranjera	<u>(108)</u>	<u>(8)</u>	<u>(116)</u>
Al 31 de diciembre del 2017	<u>2,035</u>	<u>(99)</u>	<u>1,936</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	<u>58,034</u>	<u>37,031</u>
Tasa impositiva vigente	25%	25%
Efecto fiscal al calcular la ganancia fiscal	14,509	9,258
Mas - Gastos no deducibles	2,450	1,713
Mas - Participación trabajadores en ingresos exentos	24	107
Mas - Gastos no deducibles atribuidos a ingresos exentos	-	28
Menos - Ingresos no objeto de Impuesto a la Renta	(15)	(28)
Menos - Ingresos exentos	(168)	(769)
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	-	(1)
Menos - Activos nuevos y productivos	(289)	-
Menos - Seguro privado de asistencia médica para empleados	(188)	-
Menos - Impuestos tierras rurales	(27)	(27)
Menos - Otras partidas conciliatorias	(4)	-
Impuesto a la Renta	<u>16,292</u>	<u>10,281</u>
Impuesto a la renta causado:		
Ahorro reinversión de utilidades	(1,170)	(1,000)
Anticipo de impuesto a la renta cargado a resultados	349	447
Impuesto a la Renta del exterior	(7)	(90)
Impuesto a la Renta años anteriores	791	614
Impuesto a la Renta diferido en Ecuador	(108)	(384)
Impuesto a la renta	<u>16,147</u>	<u>9,868</u>
Tasa efectiva	28%	27%

22. BENEFICIOS SOCIALES

Un resumen de los beneficios sociales es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Participación trabajadores	10,415	7,007
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	<u>14,335</u>	<u>12,791</u>
Saldo al final del año	<u>24,750</u>	<u>19,798</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
2017				
Participación de los trabajadores en las utilidades	7,007	10,397	6,989	10,415
2016				
Participación de los trabajadores en las utilidades	10,281	6,989	10,263	7,007

Beneficios sociales – Un detalle es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Fondos IESS por pagar	1,732	1,747
Décimo cuarto sueldo por pagar	1,719	1,755
Décimo tercer sueldo por pagar	542	555
Préstamos IESS	804	713
Fondos de reserva por pagar	116	129
Vacaciones	8,421	7,261
Otros beneficios sociales	<u>1,001</u>	<u>631</u>
Saldo al final del año	<u>14,335</u>	<u>12,791</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 2017 y 2016 ascienden a US\$166.3 millones y US\$167.8 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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Servicios públicos	598	354
Provisión por pagar regalías semillas	68	77
Compra de materia prima	94	3
Otras	975	253
Saldo al final del año	<u>1,735</u>	<u>687</u>

24. BENEFICIOS SOCIALES

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2017 y 2016, 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 de servicio igual o mayor a diez años para el caso de jubilación patronal, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para las compañías del Grupo.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	8.35%	8.79%
Tasa de incremento salarial	2.00%	2.00%
Tasa de conmutación actuarial	2.00%	2.00%
Tasa de rotación promedio	11.77%	13.95%
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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
A 1 de enero	25,910	24,803	12,939	12,375	38,849	37,178
Costo por servicios corrientes	3,233	2,781	1,040	1,341	4,273	4,122
Costo por intereses	1,456	2,045	613	987	2,069	3,032
(Ganancias) / pérdidas actuariales	(222)	(1,706)	88	258	(134)	(1,448)
Beneficios pagados	(1,937)	(1,355)	(1,181)	(1,333)	(3,118)	(2,488)
Costos de servicios pasados	-	(658)	-	(889)	-	(1,547)
31 de diciembre	<u>28,440</u>	<u>25,910</u>	<u>13,499</u>	<u>12,939</u>	<u>41,939</u>	<u>38,849</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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

	Jubilación		Desahucio		Total	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Costo por servicios corrientes	3,233	2,781	1,040	1,341	4,273	4,122
Costo por intereses	1,456	2,045	613	987	2,069	3,032
Costo por servicios pasados 31 de diciembre	-	(658)	-	(889)	-	(1,547)
	<u>4,689</u>	<u>4,168</u>	<u>1,653</u>	<u>1,439</u>	<u>6,342</u>	<u>5,607</u>

Durante los años 2017 y 2016, del total de los costos y gastos relacionados con las obligaciones de beneficios definidos fueron reconocidos como costos y gastos US\$6.3 millones (2016: US\$7.2 millones como costos y gastos).

El análisis de sensibilidad para los años 2017 y 2016 de las provisiones por jubilación patronal y desahucio y 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	
		2017		2017	
		miles US\$	%	miles US\$	%
Tasa de descuento	0.5%	(538)	-1%	582	1%
Futuro incremento salarial	0.5%	664	2%	(545)	-1%
Tasa de rotación	5.0%	(146)	0%	174	0%

	Cambios en hipótesis	Impacto en las provisiones de jubilación patronal y desahucio			
		Incremento		Disminución	
		2016		2016	
		miles US\$	%	miles US\$	%
Tasa de descuento	0.5%	(2,009)	-5%	(1,838)	-5%
Futuro incremento salarial	0.5%	2,138	6%	(1,975)	-6%
Tasa de rotación	0.3%	(334)	-1%	349	1%

Los análisis de sensibilidad anteriores se basan en un cambio en las hipótesis mientras se mantiene todas las demás variables 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 2017 comprende 3,805,355 (2016: 3,676,055) 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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Acciones ordinarias:

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital en acciones</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2016	3,676,055	367,606
Capitalización	<u>129,300</u>	<u>12,930</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2017	<u>3,805,355</u>	<u>380,536</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>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad neta del año - controlada	42,868	27,376
Número de acciones (en miles de unidades)	<u>3,805</u>	<u>3,676</u>
Utilidad promedio diluida por acción	<u>11.27</u>	<u>7.45</u>

26. RESULTADOS ACUMULADOS

Dividendos pagados -

El acta de Junta General de Accionistas del 28 de junio del 2017 decretó un dividendo de US\$30 millones, dividendo que fue cancelado en su totalidad a los Accionistas de la Compañía.

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.

27. INGRESOS POR VENTAS

Un resumen de las ventas es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos provenientes de venta de bienes:		
Productos	948,852	932,990
Subproductos	<u>17,662</u>	<u>22,229</u>
	<u>966,514</u>	<u>955,219</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

28. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

La composición de los costos y gastos es como sigue:

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Costos de productos vendidos	771,519	768,749
Gastos de venta	94,327	103,200
Gastos administrativos	33,648	37,171
	<u>899,494</u>	<u>909,120</u>

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

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Consumo de materia prima	553,808	556,007
Gastos por beneficios a empleados	170,550	167,776
Transporte - fletes	28,381	28,438
Gastos de mantenimiento de activos	31,271	31,336
Gastos por depreciación y amortización	26,456	24,838
Gastos de mercadeo	9,228	11,698
Honorarios	5,630	8,100
Gastos por seguros activos	4,359	5,439
Gastos por alquileres y arriendos	5,891	2,782
Impuestos	2,507	7,635
Otros gastos	61,413	65,071
	<u>899,494</u>	<u>909,120</u>

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

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Sueldos y salarios	96,692	97,026
Beneficios sociales	23,613	23,193
Aportes al IESS	11,673	11,870
Beneficios definidos	6,342	7,154
Participación a trabajadores	10,397	6,989
Otros	21,833	21,544
	<u>170,550</u>	<u>167,776</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

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

<u>Descripción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Depreciación de propiedades, plantas y equipo	22,840	20,868
Depreciación de propiedades de inversión	173	122
Depreciación de otros activos depreciables	2,438	2,429
Amortización de activos intangibles	1,005	1,419
	<u>26,456</u>	<u>24,838</u>

29. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Intereses por préstamos bancarios	7,414	9,374
Intereses por obligaciones emitidas (titularización y papel comercial)	1,578	2,722
Intereses otras obligaciones	-	61
Costos por servicios bancarios (sobregiros, comisiones)	174	195
Pérdida en valoraciones de inversiones	100	207
Otros	195	241
	<u>9,461</u>	<u>12,800</u>

30. INGRESOS FINANCIEROS

Un detalle de ingresos financieros es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ingresos por inversiones	3,073	3,301
Utilidad en valoración de inversiones	212	258
Ingresos por proveedores calificados de aves	734	664
Préstamos a agricultores	174	174
Otros ingresos financieros	1,106	913
	<u>5,299</u>	<u>5,310</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

31. OTROS INGRESOS

Un detalle de los otros ingresos es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Utilidad en venta de propiedades, plantas y equipos	-	237
Costos por servicios pasados	-	1,547
Valor razonable del activo biológico	59	-
	<u>59</u>	<u>1,784</u>

32. OTRAS PÉRDIDAS

Un detalle de las otras pérdidas es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Valor razonable del activo biológico	-	8
Pérdida en venta de activos fijos Disponibles para la venta	240	-
	<u>80</u>	<u>134</u>
	<u>320</u>	<u>142</u>

33. OTROS GASTOS, NETOS

Un detalle de los otros gastos, netos es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Contribución 3% sobre el patrimonio por Ley de Solidaridad	-	1,952
Diferencias en cambio	69	(46)
Pérdidas crédito tributario no recuperado	3,486	496
Otras provisiones menores	554	402
Otros gastos e ingresos netos	47	416
	<u>4,156</u>	<u>3,220</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

34. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante los años 2017 y 2016 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:

			25	20
Ingresos por arrendamiento de inmuebles				
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	23	13
Compras				
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	76	84
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	6	12
Fundación de Acción social San Luis	Relacionada	Comercial	5	5
			<u>87</u>	<u>101</u>
Importaciones				
CBH International Suppliers and Marketer for the Agrobusiness (Estados Unidos)	Relacionada	Comercial	4,309	4,091
INGERSOLL RAND LATIN AMERICA SUCURS	Relacionada	Comercial	1	16
ALGON CORPORATION	Relacionada	Comercial	-	35
DEVRO INC.	Relacionada	Comercial	11	217
FERTAGRO TRADING USA, LLC	Relacionada	Comercial	1,868	105
SEABOARD OVERSEAS LTD.	Relacionada	Comercial	-	8,772
BUNGE LATIN AMERICA LLC.	Relacionada	Comercial	-	5,732
CAI TRADING, LLC	Relacionada	Comercial	-	10,072
ALPES CASING NET LLC	Relacionada	Comercial	11	-
ANI PROTEIN LLC	Relacionada	Comercial	151	-
BUHLER UK LIMITED	Relacionada	Comercial	4	-
EXPORT WAMGROUP, LLC	Relacionada	Comercial	13	-
GLOBE INGREDIENTS BV	Relacionada	Comercial	583	-
MEYN FOOD PROCESSING TECHNOLOGY BV	Relacionada	Comercial	145	-
			<u>7,095</u>	<u>29,040</u>
Gastos por servicios				
CBH International Suppliers and Marketer for the Agrobusiness (Es	Relacionada	Comercial	35	62
Fundación de Acción social San Luis	Relacionada	Comercial	68	70
JL MOBILE SYSTEMS INC	Relacionada para efectos	Comercial	-	67
DOFASI LLC	Relacionada para efectos	Comercial	-	15
LUMA INSTITUTE, LLC.	Relacionada para efectos	Comercial	1	50
XSALES MOBILITY, INC	Relacionada para efectos	Comercial	332	-
			<u>437</u>	<u>264</u>
Interés por créditos otorgados				
Mardex	Relacionada	Financiera	-	-
			<u>-</u>	<u>-</u>
Reembolso de gastos				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	-	-
Mardex	Relacionada	Comercial	-	-
			<u>-</u>	<u>-</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>Transacción</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Gastos por servicios</u>				
CBH International Suppliers and Marketer for the Agrobusiness (Estados Unidos)	Relacionada	Comercial	36	62
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	68	70
JL MOBILE SYSTEMS INC	Relacionada	Comercial	-	67
DOFASI LLC	Relacionada	Comercial	-	15
LUMA INSTITUTE, LLC.	Relacionada	Comercial	1	50
XSALES MOBILITY, INC	Relacionada	Comercial	332	-
			<u>437</u>	<u>264</u>
<u>Arriendos pagados</u>				
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	176	181
Representaciones ALMOJA SA	Relacionada	Comercial	61	-
			<u>237</u>	<u>181</u>
Total			<u>8,231</u>	<u>29,940</u>

Remuneraciones funcionarios claves de la gerencia -

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

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Beneficios de corto plazo	3,146	2,910
Otros beneficios de largo plazo	4,298	4,077
	<u>7,444</u>	<u>6,987</u>

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

35. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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 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, Cerdos y Reses.
- Valor Agregado - Agrupa las líneas de Embutidos, Congelados y Productos del Mar

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

- Secos - Agrupa las líneas de Arroz, Conservas, Huevos y Moderna.
- Nutrición Animal y Agrícola - Agrupa las líneas de Nutrición y Salud animal, Alimento para mascotas y Agrícola.
- Negocios Internacionales - Palmito.

La información sobre los segmentos sobre los cuales informa el Grupo se presenta a continuación:

2017	Cárnicos	Valor agregado	Secos	Nutrición animal y agrícola	Negocios internacionales	Total
Ventas	544,710	108,092	72,257	203,602	37,853	966,514
Costo de producción y ventas	456,725	73,874	58,747	149,057	33,116	771,519
Margen bruto	87,985	34,218	13,510	54,545	4,737	194,995
% de contribución (margen bruto / ventas)	16%	32%	19%	27%	13%	20%
Gastos de administración, ventas, otros neto y financieros	68,345	19,841	11,259	32,816	5,293	136,554
Utilidad (pérdida) antes de Impuesto a la Renta	19,640	15,377	2,251	21,729	(556)	58,441
Activo corriente	105,228	62,409	34,452	127,061	19,730	348,890
Activo largo plazo	232,131	38,961	16,783	20,788	7,559	316,322
Total activos	337,359	101,370	51,245	147,849	27,289	665,212
Pasivo corriente	75,568	10,021	10,948	21,412	7,729	125,678
Pasivo largo plazo	72,169	16,020	8,370	3,536	1,529	106,624
Total pasivos	147,737	26,041	19,318	29,948	9,258	232,302
2016						
Ventas	524,416	102,928	79,858	208,171	39,846	955,219
Costo de producción y ventas	(449,338)	(72,411)	(65,148)	(152,829)	(35,023)	(768,749)
Margen bruto	81,078	30,517	14,710	55,342	4,823	186,470
% de contribución (margen bruto / ventas)	15%	30%	18%	27%	12%	20%
Gastos de administración, ventas, otros neto y financieros	(73,141)	(19,155)	(14,975)	(35,909)	(6,259)	(149,439)
Utilidad (pérdida) antes de Impuesto a la Renta	7,937	11,362	(265)	19,433	(1,436)	37,031
Activo corriente	104,683	56,626	41,750	121,428	17,802	342,289
Activo largo plazo	228,506	39,081	17,061	24,918	9,441	319,007
Total activos	333,189	95,707	58,811	146,346	27,243	661,296
Pasivo corriente	93,533	9,196	18,610	24,822	7,139	123,300
Pasivo largo plazo	77,922	17,457	8,082	9,460	1,738	115,659
Total pasivos	141,455	26,653	27,592	34,291	8,877	238,868

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.

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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**

(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

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

36. GARANTÍAS

Un detalle de las garantías es como sigue:

Tipos de garantía	2017	2016
<u>Prendaria: Línea abierta de crédito con:</u>		
International Finance Corporation - IFC	49,681	49,681
Corporación Andina de Fomento	13,642	9,479
Citibank	6,598	4,867
Banco Guayaquil S.A.	888	888
Banco Pichincha C.A.	4,500	4,500
Corporación Interamericana de Inversiones	4,226	3,978
	<u>79,535</u>	<u>73,393</u>
<u>Hipotecaria</u>		
IFC (International Finance Corporation)	49,674	49,674
Corporación Andina de Fomento	18,136	17,427
Banco Bolivariano	10,022	9,716
Produbanco	2,680	2,680
Internacional	9,495	9,188
Guayaquil	7,172	7,172
Citibank	11,019	10,176
Pichincha	21,948	21,948
Corporación Interamericana de Inversiones	10,960	16,232
	<u>141,106</u>	<u>144,213</u>
<u>Bancarias:</u>		
Titularización segundo Fideicomiso	-	1,936
<u>Comercial:</u>		
Citibank	4,068	4,002
Banco Bolivariano	2,500	-
	<u>6,568</u>	<u>4,002</u>
<u>Sobre firmas:</u>		
Créditos con compañías relacionadas	1,915	3,616
<u>Otros:</u>		
Garantía CNEL	220	220
Total	<u>229,344</u>	<u>227,380</u>

37. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2017, 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:

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 este Contrato de Préstamo, Pagars, 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 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 2017, 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, en el 2017 se canceló un monto de US\$270,000 como comisión inicial y un monto de US\$176,528 por el costo de mantenimiento de la línea sin desembolsos.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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 j) 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.

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 caja.

Con fecha 24 de marzo del 2017, la Compañía firmó un acuerdo modificado y actualizado para el Crédito 32624 en el cual se establecen los siguientes compromisos.

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.
- 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.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (Expresado en miles de dólares estadounidenses)

De acuerdo a la sección 5.02. Negative Covenants, literal m) 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 2017, los ratios: corriente, de pasivo consolidado con relación al patrimonio neto tangible, de deuda consolidada con relación al EBITDA y de cobertura de servicio de la deuda de la Compañía estuvieron dentro de los límites establecidos por la Internacional Finance Corporation.

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 futuras que tengan por objeto garantizar endeudamientos con terceras personas.
- 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 2017 no se realizó ningún desembolso de esta línea de crédito. Sin embargo, se canceló un monto de US\$602,083 por el costo de mantenimiento de la línea sin desembolsos.

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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: i) la garantía ii) los gravámenes resultantes de impuestos u otras cargas legales, iii) los gravámenes vigentes a la fecha del contrato y iv) 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 2017, 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 CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017 (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%.

Al 31 de diciembre del 2017, los constituyentes decidieron iniciar el proceso de liquidación del mencionado Fideicomiso.

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 en 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 CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

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

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

El último pago se realizó el 29 de agosto del 2017. La compañía Fiduciaria está llevando adelante el proceso de cierre de este Fideicomiso.

Papel Comercial 2017 – Las colocaciones realizadas durante el año 2017 son:

	<u>Valor autorizado</u> US\$	<u>Valor colocado</u> US\$	<u>Plazo en días</u>
<u>Papel Comercial Programa 2016</u>			
Clase H	6,000,000	5,766,000	A 90 días
Clase I	2,000,000	1,105,000	A 120 días
Clase J	2,000,000	1,950,000	A 150 días
Clase K	2,100,000	-	A 330 días
Clase L	3,000,000	3,000,000	Hasta 180 días
Clase M	10,000,000	9,796,000	Hasta 240 días
Clase N	20,000,000	19,130,000	Hasta 240 días
Clase O	20,000,000	19,896,000	Hasta 195 días
Clase P	20,000,000	19,985,000	Hasta 127 días
Clase Q	20,000,000	5,021,000	Hasta 83 días

38. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados se produjo el siguiente evento subsecuente.

Mediante Acta de Junta General de Accionistas de fecha 21 de agosto del 2017 se aprobó la escisión de parte del capital suscrito y pagado de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA mediante traslado de determinados activos hacia una nueva entidad denominada Agropueblo Agricolapueblo S.A. Dicha escisión fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante resolución No. SCVS-IRQ-DRASD-SAS-2018-00000727 el 24 de enero del 2018 y aprobada por el Registro Mercantil el 27 de febrero del 2018. La escisión fue realizada según el valor en libros a los que

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2017
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)**

Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA mantenía contabilizados dichos activos. El detalle de los activos escindidos es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Propiedades, plantas y equipos	1,201
Propiedades de inversión	743
Inversiones en acciones	<u>11,947</u>
Total activos escindidos	<u>13,891</u>
Total patrimonio escindido	<u><u>13,891</u></u>

* * * * *