

INFORME A LOS
ACCIONISTAS
2016



Te alimenta bien

Humanos y Eficientes

Contenido

Convocatoria	5
I. Miembros del Directorio y Comité Ejecutivo	9
II. Carta del Presidente Ejecutivo	13
III. Informe de la Administración 2016	17
A. El Entorno Económico	21
B. Nuestra Estrategia	25
C. Resumen Corporativo 2016	29
D. Gestión de los Negocios	33
1. Negocios de Consumo Humano	35
2. Negocios de Nutrición Animal y Agrícola	45
3. Negocios de Agroexportación	51
4. Otros Negocios	57
E. Logros Corporativos	61
F. Información Financiera	67
G. Distribución de los Beneficios Sociales del Ejercicio 2016	75
IV. Perspectivas para el 2017	79
Anexos	83
Informes Auditados	
Informes del Comisario	



PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA
CONVOCATORIA
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

De conformidad con lo dispuesto en la Ley de Compañías y en el Estatuto Social de la Compañía, se convoca a los accionistas de la Compañía **Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA**, a la Junta General Ordinaria de Accionistas, que se llevará a cabo el día 29 de marzo de 2017, a las 09:00 a.m., en las oficinas de la Compañía, ubicadas en la Calle de Los Naranjos N44-15 y Avenida de Los Granados, de la ciudad de Quito, para tratar y resolver sobre los siguientes puntos del orden del día:

1. Conocimiento y resolución sobre los informes de los Administradores, Comisario y Auditores Externos correspondientes al ejercicio económico del año 2016.
2. Conocimiento y resolución sobre el Balance General y el Estado de Resultados del ejercicio económico correspondiente al año 2016.
3. Resolución acerca de la distribución de los beneficios sociales del ejercicio económico correspondiente al año 2016.
4. Nombramiento de Comisarios.
5. Nombramiento de Auditores Externos.

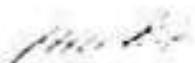
Todos los documentos que serán conocidos por la Junta General, se encuentran a disposición de los señores accionistas en el local social de la Compañía.

Convoquese en forma especial al Comisario de la Compañía, señor Wilson Antonio Silva Marilla.

Esperamos contar con su valiosa presencia.

Atentamente,

Quito, 17 de marzo de 2017


Luis Bakker Guerra
Presidente del Directorio

II. Carta del Presidente Ejecutivo

Al concluir mi cuarto año en la Presidencia Ejecutiva quiero agradecer a todas las personas que han confiado y han sabido apoyar la gestión para que podamos tener una empresa más humana y más eficiente. El consumidor y los resultados económicos durante los años 2013-2016 nos ratifican que la estrategia implementada ha sido la adecuada.

Las ventas, la utilidad neta, la generación de flujo, y el EBITDA han llegado a cifras históricas, no solo en un año en particular, sino por el periodo de los cuatro años. Pese a que en este periodo ha habido dos años de estancamiento en la economía, el acumulado del periodo muestra una generación de utilidad neta de US\$ 147 millones, y un EBITDA acumulado de US\$ 408 millones, lo que en promedio significa una generación de EBITDA de US\$ 102 millones, 36% superior a lo generado en el periodo 2009-2012. A pesar de las dificultades presentadas en la economía ecuatoriana durante el año 2016, llegamos a un cumplimiento del 97% de la utilidad neta presupuestada, y además nos dejó importantes aprendizajes para mejorar aún más nuestras eficiencias y emprendimientos.

Como representante de la administración deseo compartir el logro de cercanía que hemos logrado entre personas de la organización, debido a la aplicación de nuestros principios de acción del "Ser Pronaca". Estos principios, apoyados en procesos de "coaching", nos han llevado a tener una empresa más humana cuyo éxito se puede recoger en la frase "a un grupo de amigos no le gana nadie".

Una tarea en proceso es la reducción de gastos y su mejor utilización con miras a mejorar nuestra competitividad. Si bien en el año 2016 el gasto administrativo decreció por primera vez, esta tarea deberá continuar durante el 2017 para llegar a ser ejemplar.

A pesar de las nuevas inversiones que nos están permitiendo retomar competitividad, continuamos manifestando nuestro anhelo de realizar más inversiones con altos retornos y así lograr eficiencias que nos permitan servir de mejor manera a nuestros consumidores. Además, de esta manera podremos crecer en líneas en donde sentimos que hemos trabajado y tenemos derecho a ganar.

Agradezco sobremanera a mi equipo y a nuestro personal por participar y apoyarme durante este año y sobre todo por compartir el sueño de hacer de PRONACA una familia que honra nuestro legado y el principio de que prevalezca el bien común sobre el individual.

Muy atentamente,

Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo

I. Miembros del Directorio y Comité Ejecutivo

Miembros del Directorio



Luis Bakker Guerra
Presidente del Directorio



Daniel Klein
Vicepresidente del Directorio



Mariano González
Director Principal



Roberto Klein
Director Principal



Juan Ribadencira
Director Principal



Robert Watson
Director Principal



Josemaría Vázquez
Secretario Ad-Hoc



Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo



John Bakker
Vicepresidente Ejecutivo

Miembros del Directorio (Suplentes)

Christina Bakker
Directora Suplente

Andrés Klein
Director Suplente

Christian Bakker
Director Suplente

Martin Klein
Director Suplente

Sylvia Bakker
Directora Suplente

Miembros del Comité Ejecutivo

Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo

John Bakker
Vicopresidente Ejecutivo

Julio Aguilar
Vicopresidente de Operaciones

Christian Bakker
Vicopresidente de Sostenibilidad

Mauricio Padilla
**Vicopresidente de Desarrollo
Organizacional**

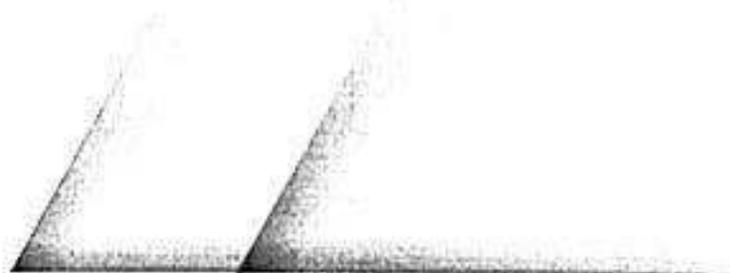
Juan Carlos Pitarque
**Vicopresidente de Finanzas y
Planeación**

III. Informe de la Administración 2016



En el año 2016 nos propusimos seguir soñando, con claros objetivos de proteger a nuestra gente y consolidar la competitividad de nuestra empresa.

Informe de la Administración 2016



A. El Entorno Económico

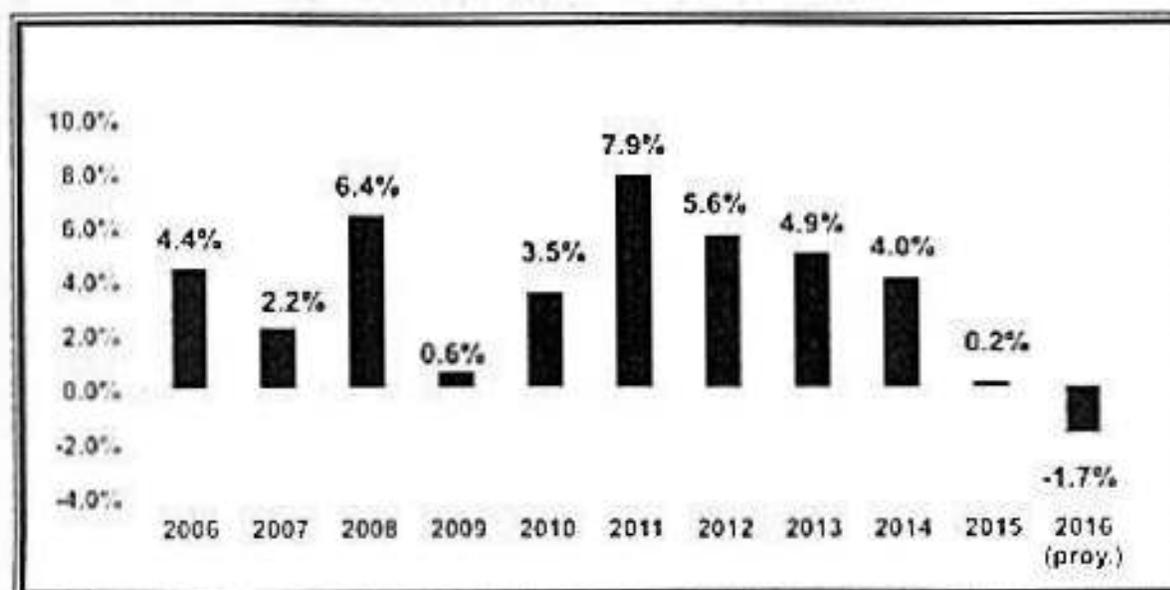
Como consecuencia de la caída en el precio internacional del petróleo, el mayor producto de exportación de Ecuador, a fines del 2014, la economía ecuatoriana dejó de crecer en el 2015. Es más, en el año 2016 la economía ya decreció, en 1,7% según estimados del Banco Central, y 2,3% según el Fondo Monetario Internacional.

La reducción del tamaño de la economía afectó tanto al aparato estatal como al privado, y se manifestó en el mercado laboral: desde diciembre 2014, 770 mil personas pasaron al subempleo o desempleo, y

solo durante el año 2016 se han perdido 243 mil empleos adecuados (INEC).

La economía ecuatoriana está afectada por tres debilidades: una economía en recesión; un Estado con déficit fiscal, que se ha manifestado en una menor inversión pública; y una moneda que sigue apreciándose, lo cual dificulta las exportaciones. Ante este escenario de contracción, el sector privado deberá reducir costos, elevar su productividad y llegar al consumidor con mejores propuestas de precio.

% Evolución del crecimiento del PIB real del Ecuador 2006-2016



Fuente: Banco Central del Ecuador

B. Nuestra Estrategia

El propósito de PRONACA es "Alimentar bien generando desarrollo en el sector agropecuario". Para llevar adelante esta estrategia, la empresa parte de los valores y principios familiares impartidos por nuestros fundadores, Sr. Lodewijk Bakker, Sr. Luis Bakker Guerra, Sr. Harry Klein y Sr. Willem Gerritsen. Estos valores nos impulsan a ser humanos y eficientes, a tratarnos con los valores familiares, respetando las leyes de la sociedad en las que trabajamos.

La compañía con sus tres sectores de negocios, Consumo Humano, Nutrición Animal y Agrícola, y Agroexportación, en el 2016 centró su enfoque y esfuerzo en la defensa de la participación de mercado, elevación de nuestra productividad, generación de ahorros en gastos que no agregan valor al consumidor, y uso óptimo de los recursos. Este enfoque se ejecutó a través de los siguientes cuatro lineamientos fundamentales:

1. Seguir soñando, fortaleciendo la convicción de que la Familia PRONACA cree en el futuro del país y que ratifica su estrategia de crecimiento.
2. Prudencia, precautelando la liquidez de la compañía a través de la reducción de capital de trabajo y la priorización de las inversiones.
3. Productividad, participando en el mercado competitivamente a través de una

estrategia de economías de escala e incorporando nuevas tecnologías.

4. Eficiencia en gastos, capitalizando la oportunidad para fortalecer nuestra compañía, optimizando nuestros procesos y gastando solamente lo necesario.

Continuando con nuestra estrategia de innovación y emprendimiento, en el año 2016 lanzamos al mercado líneas novedosas de producción con el objetivo de dar valor agregado a nuestras materias primas y aprovechar nuestra red de distribución.

Además, en el 2016 impulsamos una comunicación interna con nuestros grupos de interés, tanto internos como externos, que permite a los diferentes participantes de la cadena tener una mejor entendimiento de lo que deseamos hacer como empresa, y como deseamos contribuir con nuestros esfuerzos a la sociedad. Para este efecto, tuvimos reuniones en tres ciudades con la participación de alrededor de 10 mil personas, a quienes presentamos nuestra "Filosofía del Ser".



C. Resumen Corporativo 2016

A inicios del año 2016, el Comité Ejecutivo se planteó enfocarse en la ejecución de cinco Factores Críticos:

1. Programar la planificación de la demanda con un nivel de corteza de al menos el 95%:

En todo el año 2016 se utilizó la metodología de "Sales and Operational Planning" (SOP) para coordinar la producción con la demanda de nuestros productos. Este factor crítico se alcanzó en un 100%.

2. Mantener el gasto administrativo en 4,0% de las ventas netas, con un gasto máximo presupuestado de US\$ 37,7 millones:

Este objetivo se logró manteniendo el gasto administrativo por debajo del presupuesto (97% del monto presupuestado) y por debajo del año anterior en 6%. Sin embargo, como las ventas netas se redujeron en 11%, la relación gasto administrativo/ventas netas se quedó en 4,4%, superior a la meta de 4,0%.

3. Precautelar la liquidez de la compañía:

Se logró al mantener en forma permanente una caja operativa mínima adecuada, y alcanzar el 97% de la meta del Ciclo de Conversión de Caja (CCC).

4. Asegurar el cumplimiento de la normativa legal vigente:

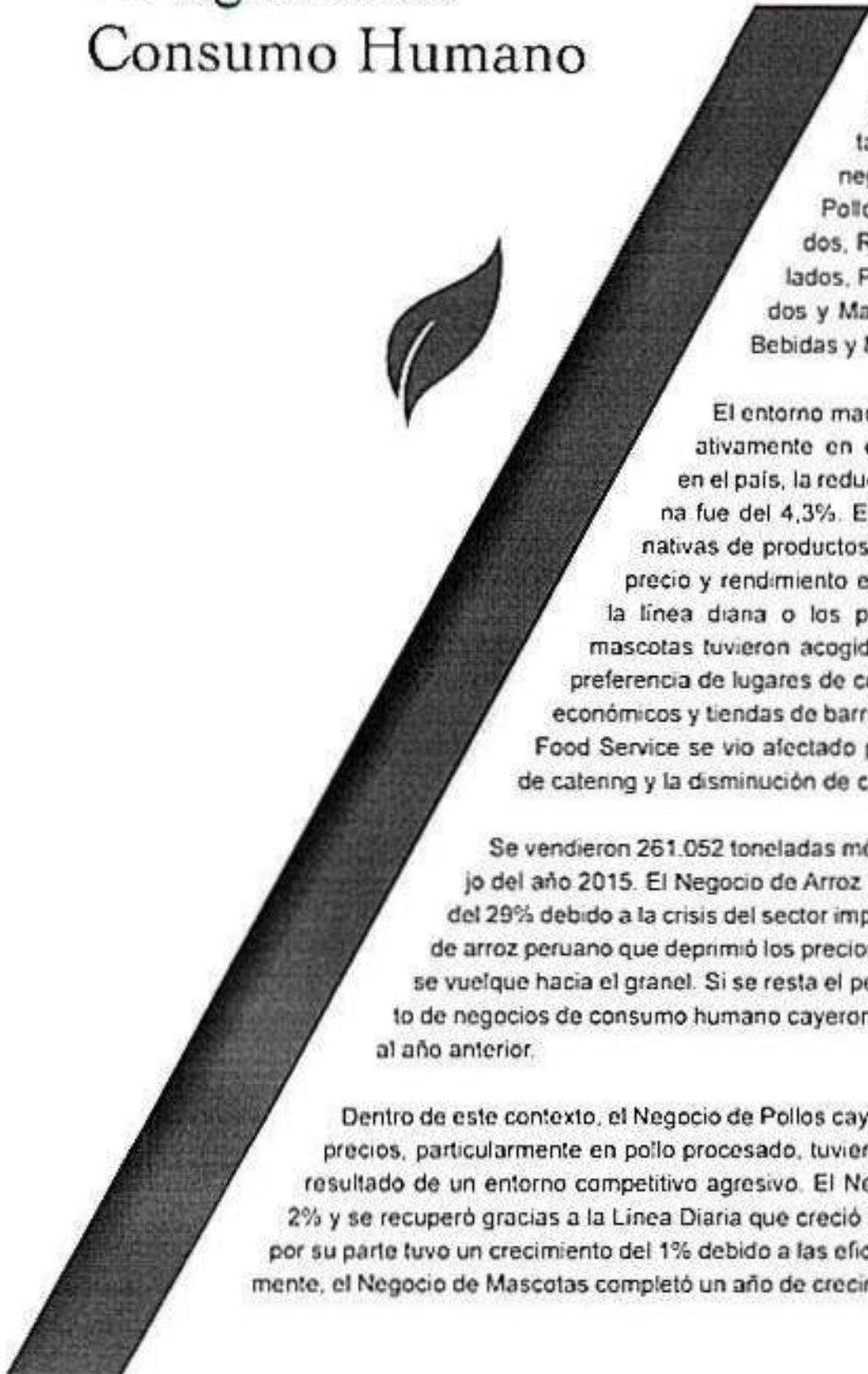
Este factor registra los avances en las medidas que toma la Organización para cumplir con las nuevas disposiciones legales laborales y de medio ambiente.

5. Difundir la cultura del "Ser PRONACA":

Este objetivo fue logrado con la difusión de la cultura del "Ser PRONACA" en la organización. Se logró ejecutar el plan de acercamiento con los colaboradores así como con los grupos de interés.



1. Negocios de Consumo Humano



Los negocios de Consumo Humano en el año 2016 representaron el 76% de las ventas de PRONACA. Estos negocios se componen de: Pollos, Pavos, Huevos, Cerdos, Reses, Embutidos, Congelados, Platos Preparados, Pescados y Mariscos, Conservas, Arroz, Bebidas y Mascotas.

El entorno macroeconómico influyó negativamente en el consumo de alimentos en el país, la reducción de la demanda interna fue del 4,3%. El consumidor buscó alternativas de productos que le den beneficios de precio y rendimiento en las que opciones como la línea diana o los productos económicos de mascotas tuvieron acogida. Así mismo, cambió su preferencia de lugares de compra hacia autoservicios económicos y tiendas de barrio. El consumo en el canal Food Service se vio afectado por el cierre de empresas de catering y la disminución de consumo fuera del hogar.

Se vendieron 261.052 toneladas métricas (TM), 5% por debajo del año 2015. El Negocio de Arroz tuvo una caída importante del 29% debido a la crisis del sector impulsada por el contrabando de arroz peruano que deprimió los precios e hizo que el consumidor se vuelque hacia el granel. Si se resta el peso de este negocio el resto de negocios de consumo humano cayeron a penas 1,6% en relación al año anterior.

Dentro de este contexto, el Negocio de Pollos cayó 5% en un año en que los precios, particularmente en pollo procesado, tuvieron presión a la baja como resultado de un entorno competitivo agresivo. El Negocio de Embutidos cayó 2% y se recuperó gracias a la Línea Diaria que creció 5%. El Negocio de Cerdos por su parte tuvo un crecimiento del 1% debido a las eficiencias productivas. Finalmente, el Negocio de Mascotas completó un año de crecimiento positivo con un 5%.

Negocio de Pollos

En cuanto al Negocio de Pollos, durante el año 2016 se debe resaltar los siguientes puntos:

1. El mercado avícola en el 2016 presentó cambios en la dinámica tradicional; hubo competidores en pollo procesado con estrategias muy agresivas en precio para capturar y defender espacios de mercado.
2. El volumen de ventas de pollo (pollo procesado + pollo pie) fue de 123.577 toneladas métricas (TM), con un cumplimiento del 94% de lo presupuestado; vendió el 95% de lo alcanzado en el año 2015.
3. Los precios fueron bajos durante todo el segundo semestre del año; se aplicaron altos descuentos a fin de defender el espacio en el mercado, alcanzando precios promedios de US\$ 2,44/kg en pollo procesado y US\$ 0,77/lb en pollo pie.
4. Las eficiencias en costos por nuevas granjas de túnel permitieron reducir en \$0,05/kg el costo de producción de ave en pie.

Negocio de Pavos

A continuación se mencionan los aspectos relevantes del Negocio de Pavos para el año 2016:

1. En el año 2016 el consumo de la categoría de carne de pavo cayó 5,5% versus 2015, principalmente por efecto de la recesión económica del país.
2. Se logró una venta de temporada 3% mayor que la de 2015 (517 mil versus 502 mil pavos), gracias a crecimientos en los canales Masivos (+25%), Food Service (+30%), Institucional (+2%) y la creación de nuevos segmentos de consumo, los cuales compensaron la caída en el Canal Autoservicios (-10%).
3. La venta de temporada fue insuficiente para evacuar todo el stock disponible, quedando 40.000 pavos remanentes al iniciar 2017.

Negocio de Cerdos

El Negocio de Cerdos en el año 2016 mostró los siguientes aspectos importantes:

1. El mercado de cerdos en el año 2016 estuvo marcado por dos etapas contrastantes de oferta que incidieron sobre los resultados del negocio y de la industria: una etapa agresiva de sobreoferta durante los primeros 6 meses del año, y una segunda etapa en la que se frenó el ingreso informal de cerdo.
2. Los productos fraccionados con marca incrementaron su venta en 1% en relación al año 2015.

3. Se lanzaron al mercado nuevos productos con valor agregado (media pierna adobada lista para hornear).
4. El negocio consolidó un buen desempeño de eficiencias productivas impulsadas por mejores ganancias diarias de peso (967 versus 957 gramos del presupuesto), que se tradujeron en aproximadamente 275 TM adicionales para venta.

Negocio de Embutidos

A continuación se presentan los aspectos relevantes de este negocio en el año 2016:

1. En el año 2016 el consumo de embutidos sufrió una contracción por dos factores: 1) el rezago del efecto del anuncio de la OMS que durante el 2015 informó sobre riesgos de salud en el consumo excesivo de embutidos, y 2) la situación de recesión económica, donde el consumo migró hacia productos de bajo precio.
2. El mercado se dinamizó con la entrada al país de la multinacional mexicana Sigma tras la adquisición de Juris y Don Diego.
3. El negocio implementó una estrategia de optimización en costos de producción y reforzó la oferta de productos a la base de la pirámide (Línea Diaria).

4. Se logró una reducción en las devoluciones del 19% (3,1% a 2,5% sobre ventas) a través de un trabajo cercano con los clientes de mayor nivel de devoluciones, entre los cuales se destacan los avances logrados con Corporación La Favorita.

Negocio de Congelados

En cuanto al Negocio de Congelados, durante el año 2016 se debe resaltar los siguientes puntos:

1. El Negocio de Congelados tuvo como objetivo para el año 2016 fortalecerse con un claro enfoque hacia la base de pirámide.
2. Se realizó el lanzamiento de suprema de pollo congelada.
3. El negocio experimentó una contracción en volumen en el canal Food Service, asociado a una reducción del consumo fuera del hogar, relacionada con la situación económica del país.
4. Las ventas del canal Autoservicios fueron afectadas por un menor consumo de productos congelados ya que el consumidor ante la recesión buscó productos de menor precio.
5. En lo relacionado con la competencia, Liris ingresó al mercado de productos congelados apanados de pollo siendo el maquilador de Supermaxi y La Italiana.

6. En relación al año 2015 la utilidad neta se incrementó en 33% (+ US\$ 239 mil).

Negocio de Platos Preparados

A continuación se destacan aspectos relevantes de este negocio para el año 2016:

1. El volumen de ventas se mantuvo sin variaciones versus el año anterior (637 TM).
2. La hamburguesa asada que fue afectada en el año 2015 tras el anuncio de la OMS sobre proteínas cárnicas, recuperó volúmenes al final del año.
3. En el 2016 se adelantó el desarrollo de productos que serán lanzados en el 2017 (pollo y cerdo en lata).
4. Se realizó el lanzamiento de filete de pollo asado, el mismo que ayudó a suplir la pérdida de volumen de hamburguesa asada.

Negocio de Pescados y Mariscos

A continuación se señala aspectos relevantes del Negocio de Pescados y Mariscos durante el año 2016:

1. El entorno económico en que el consumidor prioriza precio afectó en general el consumo de este tipo de productos, pues el consumidor buscó alternativas de menor precio.

2. La temporada de pesca del 2016 fue muy corta, lo que llevó a una escasez en el mercado con una consecuente alza de precios.

3. Se logró un volumen de ventas de 403 TM, equivalente al 97% de lo vendido en el año 2015.

4. Este negocio generó ventas por US\$ 5,1 millones y una utilidad neta de US\$ 519 mil, superior en US\$ 290 mil a aquella generada en el año 2015.

Negocio de Huevos Comerciales

Durante el año 2016, el Negocio de Huevos Comerciales mostró los siguientes aspectos importantes:

1. En el año 2016 el Negocio de Huevos Comerciales experimentó un ciclo de recuperación de precios debido al ajuste de la oferta resultante de la reducción o cierre de operaciones de algunos productores por los bajos precios de venta en 2015.
2. El negocio se enfocó en probar su nuevo modelo de negocio a través de dos pilotos de distribución directa para competir en el canal Tradicional.
3. En el año 2016 se logró colocar un 54% del total de ventas en el canal Autoservicios, lo que contribuyó a maximizar la rentabilidad del Negocio.

4. Se continuó en el crecimiento de la línea de ovoproductos y se exploraron nuevas versiones de productos de valor agregado a desarrollarse durante 2017.
5. El negocio logró superar la utilidad neta generada en el año 2015 en US\$ 418 mil, con ventas netas de US\$ 21,7 millones.

Negocio de Arroz

A continuación se señala aspectos relevantes del Negocio de Arroz durante el año 2016:

1. El año 2016 fue un año complejo para la industria de arroz. Arrancó con un mercado sobre abastecido, producto de compras especulativas de la industria a finales del 2015.
2. A partir de junio del 2016 se evidenció el ingreso al mercado de arroz peruano que, junto con una cosecha veranera exitosa, mantuvo la tendencia a la baja de los precios.
3. En el segundo semestre se realizó una reducción de 7,6% de los precios de Gustadina.
4. En el mes de septiembre se lanzó al mercado el arroz vitaminizado Gustadina, el mismo que aporta vitaminas y minerales que, según estudio del Ministerio de Salud, le falta a la mayor parte de la población ecuatoriana.

5. En el mes de octubre se realizó el lanzamiento de arroz Rendidor Línea Diaria en granel para atender aquellos segmentos que demandan producto económico.

Negocio de Conservas

A continuación se mencionan aspectos importantes relacionados con el desempeño del Negocio de Conservas:

1. El Negocio de Conservas durante el año 2016 trabajó en dinamizar la oferta de productos y actividades en canales para proteger el volumen y la rentabilidad.
2. Se reforzó el posicionamiento de Gustadina al consumidor mediante el lanzamiento de los nuevos envases pet y productos con beneficios como reducción de contenidos de grasa o azúcar.
3. Se realizó el lanzamiento de mermeladas gourmet.
4. Se alcanzó el 98% del volumen de ventas del año pasado (8.428 TM).
5. La Utilidad Neta generada en el año 2016 fue superior en US\$ 576 mil a aquella del año anterior.

Negocio de Mascotas

Durante el año 2016 el Negocio de Mascotas presentó los siguientes aspectos importantes:

1. La industria de nutrición para mascotas (perros, gatos y equinos) cerró el 2016 con 69.408 TM, creciendo 1,2% (0,6% en perros, 6,2% gatos y 1,5% en equinos).
2. La propuesta de valor de Compa y Chiki como marcas "flanker" tuvo resultados positivos ante la necesidad del consumidor de empaques de precio bajo y granel.
3. Frente el año pasado la marca Compa creció 23%, Procan 2%, Chiki marca económica en gatos creció 40% y Procat creció 2%.
4. Los productos para equinos crecieron en ventas 2,7%; la asesoría directa a criadores apoyó a este crecimiento.
5. En el mes de mayo se realizó el lanzamiento de Procat Gatitos y la nueva línea gráfica con nuevas croquetas bicolor.
6. Durante el año 2016 se facturó ventas por US \$ 55,1 millones con un margen bruto de 39,2%.

Negocio de Reses

El año 2016 estuvo caracterizado por los aspectos que se listan a continuación:

1. Se puso en marcha la nueva sala de desposte en Yaruqui, la misma que a partir del segundo semestre permitió estandarizar y agregar valor a la producción de cortes y materias primas. El plan semanal de faena pasó de 46 a 85 reses al cierre de diciembre.
2. Se realizó el traslado del faenamamiento desde el camal del tena hacia Santo Domingo, lo cual fue ejecutado hacia final de año con el fin de rentabilizar el modelo operativo del negocio, disminuyendo las mermas y costos logísticos asociados a dicha operación.
3. Los resultados financieros del negocio superaron la expectativa presupuestada, alcanzando una utilidad neta de US\$ 85 mil.

Negocio de Bebidas

A continuación se mencionan los aspectos más relevantes del Negocio de Bebidas del año 2016:

1. En el mes de mayo se gravó con ICE a las bebidas azucaradas, lo que llevó a que LIKI incremente su PVP en 10%.

2. Durante el 2016 la competencia redujo precios y evidenció una oferta agresiva de promociones.
3. Productos con valor agregado no tuvieron relevancia para los consumidores, el cual priorizó precio y rendimiento.
4. Aprovechando la tendencia creciente del mercado de avenas, PRONACA incursionó en esta categoría con presentaciones en Tetra Pak y funda.
5. Se continuó con el plan de colocación de equipos de frío para soportar los planes de crecimiento de los negocios de valor agregado y congelados. Se instalaron 670 unidades en el canal tradicional, mayoritariamente equipos mixtos (congelación y refrigeración), alcanzando una productividad superior a la meta de 85%.

Dirección Comercial

1. La Dirección Comercial es la unidad encargada de la comercialización y cobranza de los productos de los negocios de Consumo Humano.
2. En el 2016 atendimos a 111.782 clientes, los cuales fueron producto de la consolidación del Modelo Comercial Integral en los Distribuidores Zonales y atención directa.
3. Se realizó la capacitación y desarrollo de competencias dentro del equipo comercial de Ventas y Trade Marketing.
4. Se ejecutó una optimización en las zonas de atención directa, con el objetivo de aumentar la productividad de la fuerza de ventas.

2. Negocios de Nutrición Animal y Agrícola



El negocio de Nutrición Animal vende alimento balanceado para pollos, cerdos, ganado, camarón, especies menores y productos de salud animal, y a partir del año 2015 comercializa pollo BB con marca INCA. A su vez, el Negocio Agrícola importa, produce y distribuye semillas e insumos agrícolas. Finalmente, la Dirección de los Negocios Agropecuarios administra los almacenes INDIA.

En el año 2016 la industria de alimentos balanceados fue impactada por la recesión económica, el ingreso de carne y balanceados de contrabando, la salida del mercado de productores pequeños y la sustitución de fórmulas por mezclas propias por parte de algunos clientes. Luego de un excelente año 2015 con ventas récord de 219 mil TM, para el 2016 el negocio tuvo una contracción en ventas del 21% donde las líneas más afectadas fueron aves y cerdos, con reducciones del 33% y 21%, respectivamente.

El mercado de balanceados fue afectado en este año por los precios bajos de la carne de aves y cerdos. La línea de alimento de camarón tuvo un incremento del 55% gracias a la mayor capacidad de planta, lo que permitió vender 12 mil TM. A pesar de la reducción en venta de balanceados, en la línea de Salud Animal alcanzamos ventas iguales al año pasado con US\$ 5 millones.

En el Negocio Agrícola también se sintió la recesión económica, pues el mercado se contrajo en 17% versus el año anterior (todos los cultivos). El Negocio Agrícola redujo sus ventas en 37% debido a la reducción de siembras de maíz por una amenaza de Fenómeno de El Niño y por la reducción del programa de Kits MAGAP. En genética de arroz PRONACA sigue siendo líder con más del 60% de participación. Durante el año 2016 se terminó la relación con Pioneer como proveedor de genética de maíz y con Yara en fertilizantes debido a la presión por mayores importaciones sin considerar la contracción del mercado. En semillas de maíz actualmente se trabaja con Biomatrix y para fertilizantes con cuatro de los mayores productores de fórmulas NPK de Europa. En ambas categorías se comercializan los productos con la marca India.

Los almacenes India registraron ventas por US\$ 9,6 millones, de los cuales 57% corresponde a ventas propias y el 43% a ventas de los negocios. Actualmente, existen 7 tiendas a nivel nacional.

Negocio de Nutrición y Salud Animal

A continuación se presentan los aspectos más importantes del año 2016:

1. Los productores de cerdos y pollos continuaron migrando a mezclas debido a la falta de financiamiento para la adquisición de alimento balanceado.
2. El negocio implementó estrategias para adaptarse a la realidad del mercado en precio, cupo y plazo con clientes grandes y defender así la participación de mercado.
3. El terremoto del mes de abril generó pérdidas de ventas en la zona de Manabí. El negocio implementó estrategias dirigidas a cuentas claves de nuestros distribuidores y puntos de venta, logrando recuperar volúmenes importantes principalmente para finales de año.
4. A pesar de la caída del volumen en 21%, la utilidad neta del negocio se redujo en 13% debido a mejores costos de producción y un mejor precio promedio de venta.
5. Se realizó el lanzamiento de Corralero Cerdos, alcanzando una venta por encima de la expectativa con 1.484 TM. Finalmente, en la línea de Elanco-Novartis se generó una venta adicional de US\$164 mil con 20 nuevos productos.

Negocio Agrícola

Se resaltan algunos aspectos relevantes:

1. El mercado agrícola decreció por segundo año consecutivo, lo que provocó altos niveles de inventario.
2. El negocio decreció ventas en 34% versus el año anterior y 46% con relación al 2014.
3. Las líneas de genética y nutrición decrecieron ventas en 24% cada una. La reducción en la línea de genética se debió a disminución del área de siembra de maíz de aproximadamente 30%. Nutrición Agrícola se afectó por la falta de crédito para los agricultores y la reducción del subsidio estatal para los Kits MAGAP.
4. En el año 2016 se eliminó la representación de Pioneer para semillas de maíz y se enfocó en la provisión de genética de Biomatrix. Además se dio inicio a la liquidación de productos Yara para lanzar al mercado nuestros fertilizantes NPK.
5. El año 2016 fue un año de transición hacia un nuevo modelo más independiente de los grandes proveedores de semillas de maíz y fertilizantes con que se venía trabajando. Esta decisión permitirá posicionar desde 2017 esos productos bajo la marca India.

3. Negocios de Agroexportación



En el año 2016 los negocios de Agroexportación representaron para PRONACA el 5% de las ventas netas, que incluye productos en conserva como palmito, alcachofa, quinua, y a menor escala, pimientos, alcaparras y cebollas. Esta actividad se realiza a través de la empresa INAEXPO, que tiene oficinas en el mundo y representantes comerciales internacionales.

El resultado de INAEXPO del 2016 fue inferior al logrado el 2015, principalmente por la caída de precios de palmito y quinua, sumada a bajos volúmenes de ventas de alcachofa, debido al comportamiento del mercado mundial y a factores climáticos.

Palmito

1. En el 2016 se evidenció una recuperación de la demanda del 5% sin llegar todavía a los niveles del 2013.
2. Las ventas de palmito se incrementaron de 923 contenedores en el 2015 a 1.028 en 2016 (+11%).
3. La participación en el mercado internacional subió a 36% versus 34% del año 2015.

Quinua

1. Las exportaciones mundiales de quinua en el 2016 crecieron 3% versus el año 2015; el mercado se mantuvo volátil.
2. INAEXPO vendió 51 contenedores durante el 2016 y terminó con un inventario de 40 contenedores en Perú.

Alcachofa

1. Durante el 2016 hubo factores exógenos en Perú (heladas, inundaciones) que afectaron a las plantaciones del proveedor (ALSUR), por lo cual no se cumplió con todos los compromisos adquiridos.

Inaexpo USA

1. En el año 2016, se vendieron 80 contenedores (2% de participación de mercado mundial).



Negocio Operador Logístico

3. El volumen de ventas se incrementó en 11,5% frente al año 2015 y la cobertura alcanza niveles del 70%.

La Universal

1. El año 2016 se consolidó el aprendizaje en la comercialización y distribución de confitería.
2. Se realizó un ajuste importante al portafolio, favoreciendo los artículos de alta rotación y estratégicos para La Universal.

La Moderna

1. En el año 2016 se realizó un piloto con portafolio de La Moderna de las categorías de pan, pastas y harina. El total de ítems implementados son de 14.



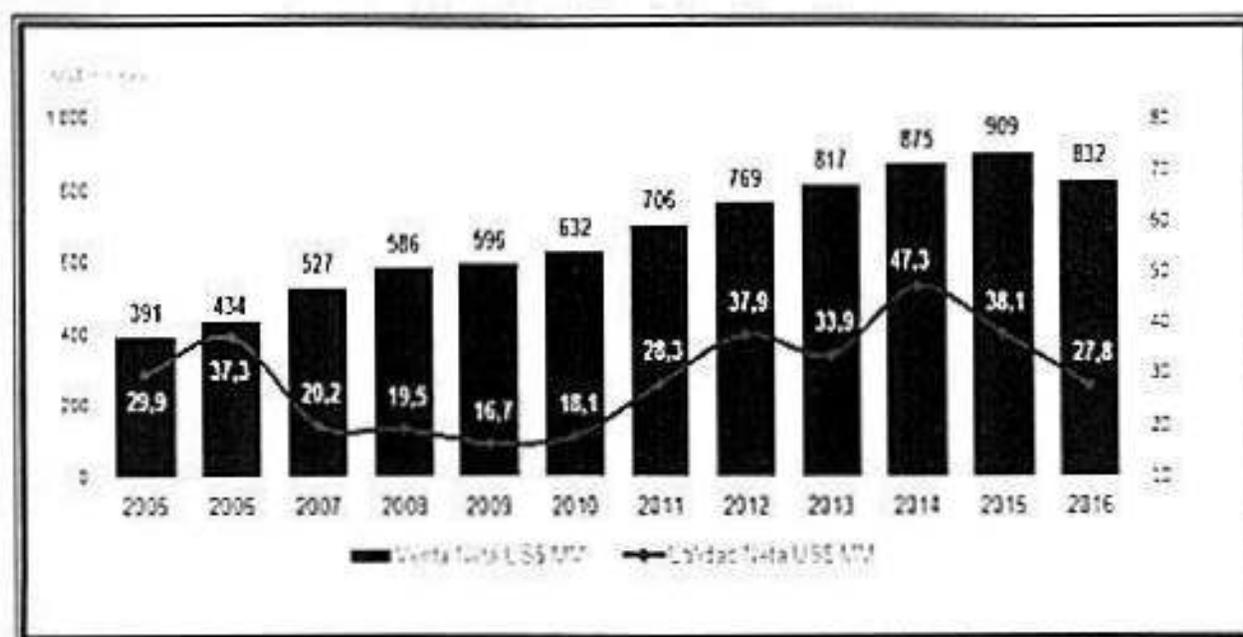
E. Logros Corporativos

1. Ventas Netas de US\$ 832 millones y Utilidad Neta de US\$ 27,8 millones:

Ante la contracción de la demanda agregada en la economía y los efectos en los meses de abril, mayo y junio por el impacto del terremoto en la provincia de Manabí, las ventas netas del Grupo, en volumen, se redujeron en 11% anual en relación al año 2015. Los negocios de Consumo Humano, exceptuando Arroz, tuvieron un decre-

cimiento de 1,6%, (el Negocio de Arroz decreció en 29%), Nutrición Animal y Agrícola se redujo en 21% y Agroexportación creció 15% frente al año 2015.

Esta reducción en volumen, del año 2016, nos llevó a disminuir nuestras ventas netas en dólares en 8%, alcanzando US\$ 832 millones (excluyendo ventas a integrados). De esta manera, se generó una Utilidad Neta de US\$ 27,8 millones, con un Retorno sobre Patrimonio de 6,7%.



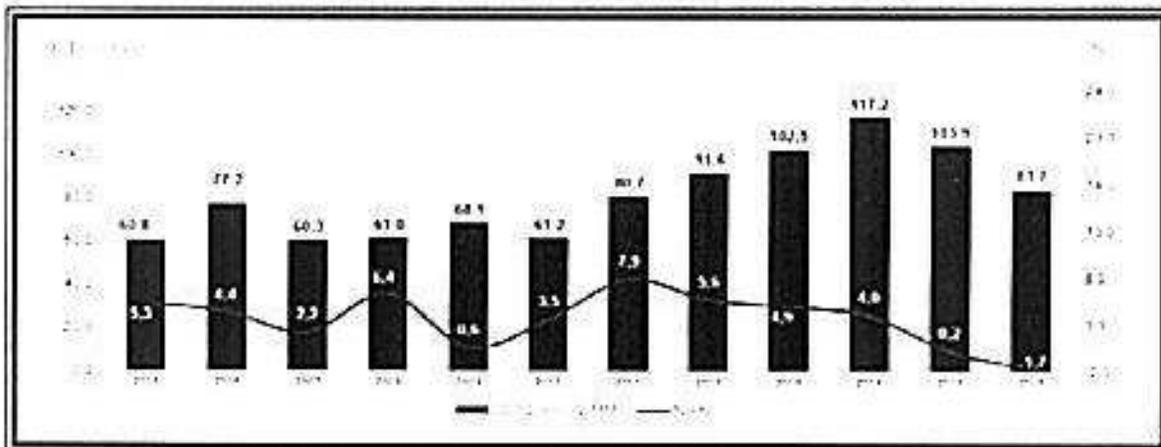
2. EBITDA Promedio (2013-2016) de US\$ 102 millones

Como resultado de una estrategia de incrementar la capacidad productiva de la empresa, así como de privilegiar crecimiento en volumen en lugar de precio, en el año 2016 se generó un EBITDA de US\$ 83,7 millones y que el periodo 2013-2016 se generó un EBITDA acumulado de US\$ 408 millones, que da un promedio anual de US\$ 102 millones. Este EBITDA promedio

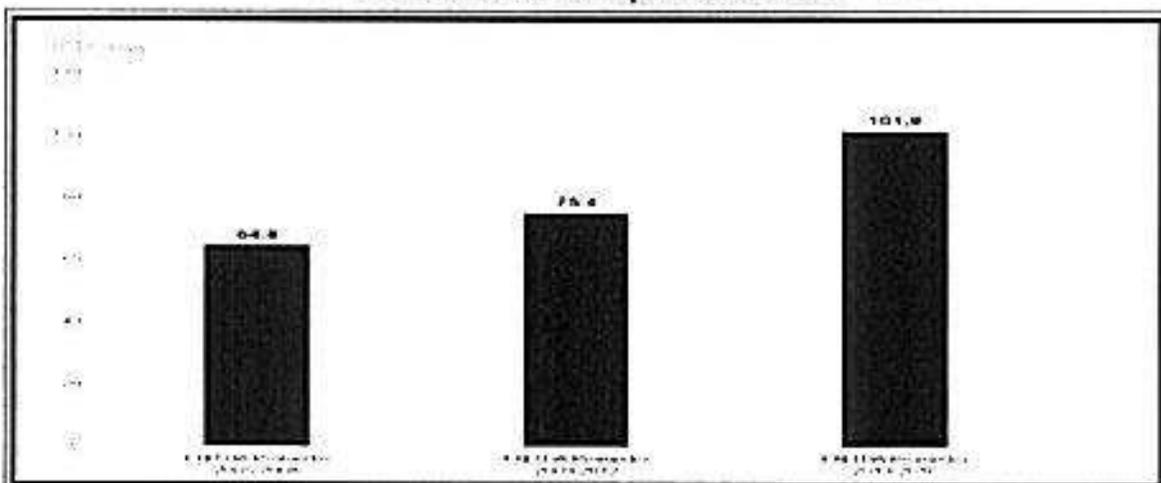
es superior en 36% a aquel promedio de los cuatro años anteriores (2009-2012), de US\$ 75 millones.

La empresa seguirá invirtiendo en crecimiento de capacidad instalada, con el fin de continuar creciendo el EBITDA y el margen de EBITDA hacia futuro.

EBITDA Anual



EBITDA Promedio por Periodos



3. Liquidez Adecuada:

En el año 2016 se precauteló la liquidez de la compañía, alcanzando una caja bruta al cierre del año de US\$ 105 millones, y una deuda de US\$ 136 millones, US\$ 5 millones inferior a aquella del año 2015. Al excluir la caja bruta, la deuda neta cerró en US\$ 32 millones, equivalente al 50% de aquella registrada el año anterior.

El flujo de caja proveniente de actividades de operación fue de US\$ 73 millones, superior a aquel generado en el año anterior, de US\$ 29 millones, debido a la reducción en el ciclo de conversión de caja (CCC) en 7 días. Esta reducción en las necesidades de capital de trabajo, así como eficiencias en el manejo de inventarios, liberó US\$ 16 millones.

4. Inversiones en Activos (CAPEX):

Para que la empresa logre sus metas de crecimiento y modernización, requiere de presupuestos de inversión permanentes. En el año 2016 el Grupo invirtió US\$ 30,3 millones en activos en distintos proyectos, como la conversión de galpones abiertos a túnel en las Granjas Oro y Colorados (Negocio de Pollos), cadenas de frío en zonas de despacho de centros de distribución, enfriadores en puntos de venta, ampliación de la zona despresado en la planta Valle Hermoso y cerradora de latas para palmito. Las inversiones en conversión de granjas generan tasas de retorno (TIR) de 30% en promedio.

5. Contribución de Impuestos:

La Corporación pagó un total de impuestos de US\$ 38 millones, entre impuesto a la renta, IVA, aranceles a las importaciones, impuesto a la salida de divisas e impuestos municipales. Además, el Estado decretó un impuesto adicional del 3% sobre la utilidad gravable del ejercicio 2015, para los gastos del terremoto de Manabí, lo que significó un aporte adicional de US\$ 1,9 millones.

6. Eficiencias Operativas:

El trabajo enfocado a la reinversión de las operaciones permitió optimizar las actividades de la cadena de abastecimiento de la empresa desde la compra de insumos, hasta la crianza, procesamiento y distribución de nuestros productos. Se implementaron mejoras operacionales para disminuir los inventarios de materias primas, productos terminados y empaques, las cuales permitieron reducir 13 días en el inventario de materia prima y 6 días en el inventario de producto terminado en relación a diciembre 2015.

En el año 2016 se midió la huella de carbono corporativa y la huella hídrica en 28 instalaciones. Mediante proyectos de producción más limpia, se logró reducir la huella de carbono en 22.631 toneladas de CO₂ y se redujo el 48% de la huella hídrica con respecto a las mediciones realizadas en el año 2015.

Estos proyectos fueron reconocidos por el Ministerio del Ambiente con la entrega de 20 Puntos Verdes.

7. Eficiencia en Gastos:

En el año 2016 se orientaron esfuerzos encaminados a la eficiencia y reducción de gastos. Es así que, el Gasto Administrativo del año 2016 fue US\$ 36,7 MM, inferior en US\$ 1,1 MM (-3%) al presupuesto, e inferior en US\$ 2,1 MM frente al año 2015 (-6%). El Gasto Comercial fue inferior al presupuesto en US\$ 900 mil (-1%).

8. Innovación:

En el año 2016 se realizó el lanzamiento de nuevos productos como: filete de pollo asado, suprema de pollo congelada, mermeladas gourmet, arroz vitaminizado, avenas, Procat Gatitos, semillas de maíz India BM 905 y BM 907.

Basados en el principio de arriesgar y atreverse, se han cosechado éxitos y también aprendizajes. En el sueño de buscar nuevos emprendimiento hay un porcentaje de éxito como de fracaso, lo que no debe frenar la búsqueda de nuevas oportunidades. Las presentaciones que no han tenido éxito están siendo revaluadas con rapidez y oportunidad a fin de confirmar su continuidad.

9. Difusión de la Filosofía del Ser Pronaca:

Una de las acciones implementadas en el 2016 fue la difusión de la filosofía del "Ser Pronaca" con diferentes grupos de interés, permitiéndolos de esta manera evidenciar que más allá de entregar productos de calidad, PRONACA aporta brinda Bienestar Familiar, Ambiental y Social. Se realizaron 6 eventos a nivel nacional, 3 internos y 3 externos, que reunieron a los distintos grupos de interés, haciéndolos partícipes de la filosofía y estrechando vínculos con cada uno de ellos. Se llegó a 1.500 personas externas y a 8.400 colaboradores.

Adicionalmente, la Corporación llevó adelante un mapeo de talento de sus ejecutivos con el propósito de identificar áreas de mejora para su crecimiento, y de esta manera, asegurarnos de tener una profundidad ejecutiva sólida para el futuro de la empresa.

En el ámbito social, frente al terremoto sufrido en Ecuador el pasado 16 de abril del 2016, PRONACA apoyó en la atención a los damnificados del terremoto, donde su campo de acción fue la donación de 139 mil raciones alimenticias no perecibles para consumo humano y 10 mil raciones alimenticias para consumo animal y por medio del sistema logístico directo atendimos a las zonas más afectadas por el sismo.

F. Información Financiera

1. Información Financiera Consolidada

Los resultados financieros obtenidos en el año 2016 de PRONACA consolidado (incluye INAEXPO, INCA y otras empresas menores y excluye ventas a integrados) se resumen a continuación:

Cifras Consolidadas (US\$ miles)	2016	2015
Venta Neta	832 008	908 703
Utilidad Bruta	191 664	216 609
EBITDA	83 710	103 947
Utilidad Neta	27 849	38 068

Posición Financiera (US\$ miles)

Patrimonio	422 428	408 058
Activos	661 296	667 801
Capital de Trabajo	218 989	170 632
Deuda Financiera	136 419	141 336

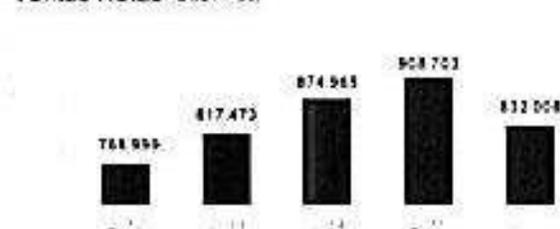
Flujo de Caja (US\$ miles)

Por actividades de operación	73 400	29 435
Adquisición propiedades, planta y equipo	30 103	43 143

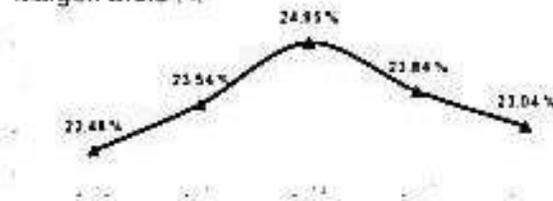
Ratios %

Margen Bruto	23,04	23,84
Margen Neto	3,35	4,19
Margen EBITDA	10,06	11,44
RAN	9,47	12,80
ROE	6,71	9,50

Ventas Netas (US\$ miles)



Margen Bruto (%)



Utilidad Neta (US\$ miles)



EBITDA (US\$ miles)



2. Cifras e Indicadores Financieros por Sector

Las Cifras Principales por Sector son las siguientes:

Principales Cifras	Consolidado	Consumo Humano	Agropecuario	Agro Exportación	Otros Negocios	Corporativo
Ventas Netas (US\$ miles)	832.008	631.994	152.973	39.846	7.195	-
Margen Bruto (%)	23,0	23,6	23,7	12,1	18,3	-
Utilidad Neta (US\$ miles)	27.849	28.593	8.869	(1.906)	50	(7.757)
Flujo de Operación (US\$ miles)	73.400	52.776	26.301	1.973	368	(8.018)
Índices Financieros						
ROE (%)	6,7			(7,9)		
RAN (%)	9,5	8,9	14,4	(7,0)	8,8	-
EBITDA (US\$ miles)	83.710	71.395	16.648	(909)	139	(3.563)
Margen EBITDA (%)	10,1	11,3	10,9	(2,3)	1,9	-

Nota: La columna Corporativo registra el movimiento de intereses pagados y ganados de los préstamos e impuestos no atribuibles a las unidades de negocio

3.Cifras Financieras por Negocio

Las Cifras Principales de los Negocios son las siguientes:

Negocio de Pollos:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	215.915	216.352	-0,5%
Utilidad Neta (US\$ miles)	7.553	7.526	4,7%
Margen Bruto (%)	18,5	18,8	-0,3 pp
RAN (%)	4,8	5,9	-1,1 pp
EBITDA (US\$ miles)	24.247	26.845	-9,7%
Margen de EBITDA (%)	8,2	8,5	-0,3 pp

Negocio de Pavos:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	22.211	23.074	-7,4%
Utilidad Neta (US\$ miles)	2	1.126	-99,7%
Margen Bruto (%)	26,3	30,2	-3,9 pp
RAN (%)	1,0	11,6	-10,6 pp
EBITDA (US\$ miles)	758	2.429	68,8%
Margen de EBITDA (%)	3,4	10,1	-6,7 pp

Negocio de Cerdos:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	81.648	89.151	-8,4%
Utilidad Neta (US\$ miles)	6.168	11.333	-45,6%
Margen Bruto (%)	26,3	34,2	-7,9 pp
RAN (%)	10,0	20,9	-10,8 pp
EBITDA (US\$ miles)	14.429	22.233	-35,1%
Margen de EBITDA (%)	17,7	24,9	-7,3 pp

Negocio de Embutidos:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	78.230	81.437	-3,8%
Utilidad Neta (US\$ miles)	7.054	7.060	12,2%
Margen Bruto (%)	32,3	30,5	1,8 pp
RAN (%)	18,7	19,3	-0,6 pp
EBITDA (US\$ miles)	15.009	14.201	11,3%
Margen de EBITDA (%)	20,5	17,4	3,1 pp

Negocio de Congelados:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	15.422	16.742	-7,9%
Utilidad Neta (US\$ miles)	943	704	33,9%
Margen Bruto (%)	31,1	31,2	-0,1 pp
RAN (%)	14,0	13,0	1,8 pp
EBITDA (US\$ miles)	2.644	1.993	32,3%
Margen de EBITDA (%)	17,1	11,9	5,2 pp

Negocio de Platos Preparados:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	4.031	3.909	3,1%
Utilidad Neta (US\$ miles)	-697	-610	14,3%
Margen Bruto (%)	11,1	13,5	-2,4 pp
EBITDA (US\$ miles)	-1.100	-956	15,4%
Margen de EBITDA (%)	-27,4	-24,5	-2,9 pp

Negocio de Pescados y Mariscos:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	5.145	5.137	0,2%
Utilidad Neta (US\$ miles)	519	229	126,5%
Margen Bruto (%)	28,7	25,7	3,0 pp
EBITDA (US\$ miles)	836	431	94,0%
Margen de EBITDA (%)	16,2	8,4	7,9 pp

Negocio de Huevos Comerciales:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	21.758	21.144	2,9%
Utilidad Neta (US\$ miles)	542	131	312,1%
Margen Bruto (%)	16,6	15,3	1,2 pp
RAN (%)	5,5	1,9	3,6 pp
EBITDA (US\$ miles)	1.604	1.056	60,4%
Margen de EBITDA (%)	7,8	5,0	2,8 pp

Negocio de Arroz:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	25.271	37.264	-24,2%
Utilidad Neta (US\$ miles)	-139	75	285,3%
Margen Bruto (%)	14,3	12,3	1,9 pp
RAN (%)	2,5	2,4	0,1 pp
EBITDA (US\$ miles)	1.245	1.508	-17,4%
Margen de EBITDA (%)	4,4	4,0	0,4 pp

Negocio de Conservas:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	20.799	20.864	-0,3%
Utilidad Neta (US\$ miles)	765	189	304,8%
Margen Bruto (%)	27,2	29,0	-1,8 pp
RAN (%)	12,7	4,1	8,6 pp
EBITDA (US\$ miles)	2.115	963	114,1%
Margen de EBITDA (%)	10,2	4,7	5,4 pp

Negocio de Mascotas:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	53.199	52.511	1,3%
Utilidad Neta (US\$ miles)	5.951	4.768	24,8%
Margen Bruto (%)	39,2	37,7	1,4 pp
RAN (%)	28,4	28,3	0,1 pp
EBITDA (US\$ miles)	10.505	8.753	19,6%
Margen de EBITDA (%)	18,8	16,7	2,1 pp

Negocio de Reses:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	1.431	1.033	38,5%
Utilidad Neta (US\$ miles)	65	-57	-249,1%
Margen Bruto (%)	11,3	5,7	5,5 pp
EBITDA (US\$ miles)	127	-86	-247,7%
Margen de EBITDA (%)	8,9	-8,3	17,2 pp

Negocio de Bebidas:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	1.635	727	152,4%
Utilidad Neta (US\$ miles)	-1.397	-1.039	33,9%
Margen Bruto (%)	3,5	17,3	-13,6 pp
EBITDA (US\$ miles)	-2.071	-1.515	36,5%
Margen de EBITDA (%)	-112,9	-208,5	95,6 pp

Negocio de Nutrición y Salud Animal:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	120.909	155.350	-17,0%
Utilidad Neta (US\$ miles)	11.213	12.081	-13,0%
Margen Bruto (%)	24,1	22,8	1,2 pp
RAN (%)	22,9	31,5	-8,6 pp
EBITDA (US\$ miles)	19.027	22.909	-17,2%
Margen de EBITDA (%)	14,6	14,8	0,0 pp

Negocio Agrícola:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	24 008	35 457	-34.0%
Utilidad Neta (US\$ miles)	-2 344	-410	471.7%
Margen Bruto (%)	21.8	27.4	-5.7 pp
RAN (%)	-13.1	1.8	-14.8 pp
EBITDA (US\$ miles)	2 372	777	-406.2%
Margen de EBITDA (%)	-9.9	2.1	-12.0 pp

Negocio INAEXPO:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	33 845	32 905	0.3%
Utilidad Neta (US\$ miles)	-1 906	623	205.0%
Margen Bruto (%)	12.1	19.3	-4.2 pp
RAN (%)	-7.0	-0.5	-6.5 pp
EBITDA (US\$ miles)	-909	1 702	-151.6%
Margen de EBITDA (%)	-2.3	4.4	6.7 pp

Negocio Operador Logístico:

Indicador	2016	2015	Variación
Ventas Netas (US\$ miles)	7 126	6 615	8.8%
Utilidad Neta (US\$ miles)	50	357	-86.0%
Margen Bruto (%)	15.3	20.5	-2.1 pp
EBITDA (US\$ miles)	139	455	-69.5%
Margen de EBITDA (%)	1.5	6.9	-4.9 pp

Nomenclatura Indicadores Financieros

EBITDA = Ingresos antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones

Margen de EBITDA = EBITDA / Ventas Netas

ROE = Retorno sobre Patrimonio (Utilidad neta/ Patrimonio Promedio)

RAN = Retorno sobre Activo Neto (Utilidad Operacional/ Activo Neto)

G. Distribución de los Beneficios Sociales del Ejercicio 2016

En base a los resultados netos obtenidos en PRONACA (sin consolidar) de US\$ 29,3 millones, proponemos la siguiente distribución:

	Año 2016 (US Dólares)
Capitalización por Reinversión	10.000.000,00
Apropiación de Reserva Legal	2.926.283,30
Transferencia a Utilidades Retenidas	16.336.549,70
Utilidad Neta Ejercicio 2016	29.262.833,00

Se sugiere capitalizar US\$ 12.930.000,00 de la siguiente manera:

	Año 2016 (US Dólares)
Capitalización de Utilidades del Ejercicio 2016	10.000.000,00
Reserva Legal	2.930.000,00
Total Capitalización	12.930.000,00

IV. Perspectivas para el 2017

Sabemos que el año 2017 traerá sus nuevos desafíos en lo económico y político, pues, además de la recesión económica en mayo se posesionará un nuevo gobierno nacional. Sin embargo, PRONACA continuará llevando propuestas de alimento de calidad, para consumo humano y animal, así como dedicado a una agroexportación hacia mercados exigentes.

Vamos a continuar aplicando nuestra estrategia de competitividad y economía de escala que nos ha traído buenos réditos, enfocándonos en los siguientes factores críticos:

1. Incrementar la competitividad, reduciendo los gastos administrativos y comerciales en US\$ 7,4 millones frente al año 2016.
2. Mantener la participación de mercado en todos los negocios.
3. Mantener economías de escala para alcanzar el mejor costo fijo unitario de los negocios.

PRONACA deberá seguir invirtiendo en su capacidad productiva. La Administración insiste en proponer que las inversiones sobre competitividad y productividad nos garantizarán la sostenibilidad en el largo plazo, por lo que se las debe realizar a la brevedad posible, especialmente en el área avícola, porcícola, modernización de tecnología y crecimiento territorial.

Agradecemos al equipo humano que conforma la familia PRONACA y ratificamos el compromiso de la Administración para hacer de PRONACA una empresa que continuamente aspire a contribuir de mejor manera a nuestro querido Ecuador.

Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo

John W. Bakker
Vicepresidente Ejecutivo

Anexos

Informes Auditados

1. Informe Auditado PRONACA Separado
2. Informe Auditado INAEXPO C.A.
3. Informe Auditado PRONACA Consolidado

Informes del Comisario

1. Informe del Comisario PRONACA Separado
2. Informe del Comisario INAEXPO C.A.

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

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado separado de situación financiera

Estado separado de resultados integrales

Estado separado de cambios en el patrimonio

Estado separado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros separados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas y Junta de Directores:

Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA

Quito, 27 de marzo del 2017

Opinión

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

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

Fundamentos de la opinión

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

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

Independencia

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

Asuntos significativos de la auditoría

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

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
<p>Beneficios sociales - Jubilación Patronal y Desahucio (Nota 2.17 y 26)</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 2015. Esta enmienda indica que la tasa de descuento para el contar obligaciones de beneficios post-empleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. De acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad de otros mercados denominados en esta moneda en la cual se liquidarán estos pasivos.</p> <p>La Administración de la Compañía considerando que los efectos de la referida enmienda no son representativos en el contexto de los estados financieros, estimó sus pasivos laborales (jubilación patronal y desahucio) al 31 de diciembre del 2014 utilizando la tasa de descuento del 8.7% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno ecuatoriano combinada con la tasa pasiva publicada por el Banco Central del Ecuador. La Administración considera que dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos y plazos que se aproximan a los de las obligaciones por Jubilación Patronal y Desahucio.</p>	<p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Involucramiento de expertos actuariales de nuestra Firma que nos asistieron en la evaluación de las premisas actuariales así como la revisión de la metodología aplicada. Para ello los analizamos lo respaldado por la NIC 19, la normativa local aplicable y la tendencia de la industria. • Evaluamos competencia, experiencia e independencia del experto actuarial contratado por la Compañía. • Realizamos pruebas de auditoría a fin de verificar que la información fuente relacionada con: a) número de empleados, b) datos de los empleados y c) remuneración base, se encuentran íntegras 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>Intangibles - Deterioro (Nota 2.14 y 17)</p> <p>La Compañía posee activos intangibles (marcas y plusvalías intangibles generadas como consecuencia de adquisiciones directas y combinaciones de negocios) por US\$10.406 mil. Cada uno de los referidos intangibles se encuentran asociados a determinadas unidades generadoras de efectivo y su deterioro es evaluado al cierre de cada año conforme lo dispone la norma contable.</p> <p>Esta área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a lo siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) la crisis económica por la cual está atravesando el Ecuador; b) la evaluación de la existencia de deterioro sobre estos activos en base a modelos financieros, es sensible a la aplicación de premisas relacionadas 	<p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Involucramos especialistas de nuestra Firma a fin de evaluar la razonabilidad de los cálculos, la metodología y los modelos de valoración de cada activo intangible. • Aplicamos pruebas de auditoría a fin de evaluar la razonabilidad de las variables internas y externas (tasa de descuento, tasa de inflación, WACC) y demás datos financieros que intervinieron en los modelos de estimación de deterioro. • Mantuvimos reuniones con la Alta Dirección de la Compañía a fin de discutir el presupuesto y el modelo de proyección de

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
a) proyecciones futuras de negocio.	<p>Rejuegos aplicados.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Comparamos los resultados de las evaluaciones con los valores en libros a fin de identificar posibles indicios de deterioro.
<p>Activo Biológico – Valor Razonable (Ver Nota 2.7.3.10)</p> <p>La Compañía realiza la medición de sus activos biológicos (aves, cerdos y ganado) bajo el método del costo, debido a que la mayoría de sus activos tienen un periodo de transformación de corta plaza y no se ha identificado un mercado activo referencial en el que se comercialicen animales de similares características en el Ecuador. Sin embargo, la Compañía, al cierre de cada año, compara el valor de su activo biológico, al costo 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 la siguiente:</p> <ol style="list-style-type: none"> a) el activo biológico es el activo productivo más representativo de la Compañía (al cierre del 2019, posee de US\$ 70,226 mil que representa un 71.0% del total de activos). b) las estimaciones de valor razonable preparadas por la Administración de la Compañía se consideran modelos financieros complejos debido a la inclusión de diversas premisas tanto internas como externas. 	<p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Involucramos especialistas de nuestra Firma a fin de evaluar la razonabilidad de los modelos y la metodología aplicada en los cálculos de valor razonable. • Verificamos que no existiera diferenciax materiales entre la medición del activo biológico al costo vs. su valor razonable. • Aplicamos pruebas de auditoría a fin de evaluar la razonabilidad de las variables internas y externas (número de animales, costo unitario, precio de mercado) y demás datos financieros que intervinieron en los modelos de estimación del valor razonable. • Validamos la política contable aplicada por la Compañía para el efecto, considerando lo establecido en la NIC 41 "Agricultura". • Evaluamos competencias y experiencia profesional de los expertos involucrados. • Aplicamos pruebas de auditoría a fin de validar el del activo biológico (medido al costo).

Otra información

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

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

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

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

Otros asuntos

Como se indica en la Nota 2.1, la Compañía prepara, de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2010, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

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

La Administración de Procesaora Nacional de Alimentos C.A. (PROMACSA) 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.

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

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude 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 debida a error, ya que el fraude puede implicar elusión, falsificación, omisiones de la información, manifestaciones intencionalmente erróneas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre la adecuación 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 futuras 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 comunicada con ellos por vía de todas las relaciones y demás

cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración y el Gobierno Corporativo de la entidad, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros separados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro Informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíben revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinamos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque no se puede esperar que las consecuencias adicionales superen 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: 127284

**I.A.E Industria Agrícola Exportadora
INAEXPO C.A.**

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

LAE Industria Agrícola Exportadora - INAMPOCA
Quito, 27 de marzo del 2017

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio, Accionistas

LAE Industria Agrícola Exportadora - INAMPOCA

Quito, 27 de marzo del 2017

Opinión

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de LAE Industria Agrícola Exportadora - INAMPOCA (en adelante "La Compañía"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de LAE Industria Agrícola Exportadora - INAMPOCA al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

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

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

Independencia

3. Somos independientes de LAE Industria Agrícola Exportadora - INAMPOCA, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Asunto que requiere énfasis

4. Sin calificar nuestra opinión llamamos la atención respecto del aspecto que se indica que se incluye en la Nota 2.4, la Compañía no prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias, en razón que de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los estados financieros consolidados al 31 de diciembre del 2016, han sido preparados por su controladora Procesadora Nacional de Alimentos S.A. PRONACA, los cuales se presentan en forma separada de estos estados financieros.

Otra información distinta a los estados financieros e informe de auditoría

5. La Administración es responsable por la preparación de otra información, que comprende el Informe Anual del Gerente, obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros de LAE Industria Agrícola Exportadora - INAMPOCA no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de aseguramiento o conclusión sobre la misma.

L.A.I. Industria Agrícola Exportadora - INAIMPOCA
 Quito, 27 de marzo del 2017

En conexión con la auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el Informe anual del Gerente y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, 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.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

6. La Administración de L.A.I. Industria Agrícola Exportadora - INAIMPOCA es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, 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 de la entidad son los responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

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

7. Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros 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.

Como parte de una auditoría 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, 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 inexactitud material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones de libranzas, manifestaciones e intencionalmente engañosas o la vulneración del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

LAE Industria Agrícola Exportadora - INAFINSA
Quito, 27 de marzo del 2017

- Concluimos sobre la adecuación 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 u, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la correspondiente presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, 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 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.

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

Esteban Valencia
Socio

2784

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

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE:

Informe de los auditores independientes
Estado consolidado de situación financiera
Estado consolidado de resultados integrales
Estado consolidado de cambios en el patrimonio
Estado consolidado de flujos de efectivo
Notas explicativas a los estados financieros consolidados

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas y Junta de Directores

Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACSA

Quito, 27 de marzo del 2017

Opinión

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

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

Fundamentos de la opinión

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

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

Independencia

Somos independientes Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACSA, 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. FRONACA, sus subsidiarias y entitades de propósito especial
 Quito, 27 de marzo del 2017

asuntal. Estos asuntos han sido tratados durante la ejecución de nuestra auditoría y para formar 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>Beneficios sociales - Jubilación Patronal y Desahucio (Nota 2.16 y 24)</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 2015. Esta enmienda aclara que la tasa de descuento para determinar obligaciones de beneficios postempleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado al final del periodo sobre el que se informa, correspondiente a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. De acuerdo a la enmienda, se establece que para las monedas donde no exista un mercado activo de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad de otros mercados denominados en esta moneda en la cual se liquidan estos pasivos.</p> <p>La Administración del Grupo considerando que los riesgos de la referida enmienda no son representativos en el contexto de los estados financieros, estimó sus pasivos laborales (jubilación patronal y desahucio) al 31 de diciembre del 2016, utilizando la tasa de descuento del 8.70% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno ecuatoriano combinada con la tasa para a publicarla 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 asistió con en la evaluación de las premisas actuariales así como la revisión de la metodología aplicada. Para el efecto analizamos lo requerido por la NIC 19, la normativa local aplicable y la tendencia de la industria. • Evaluamos competencia, experiencia e independencia del experto actuarial contratado por la Administración. • Realizamos pruebas de auditoría a fin de verificar que la información fuente relacionada con: a) número de empleados, b) datos de los empleados y c) remuneración en 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 relaciones, el esquema de presentación y los cálculos hayan sido efectuados en consideración con lo requerido por la NIC 19.
<p>Intangibles - Deterioro (Nota 2.14 y 16)</p> <p>El Grupo posee activos intangibles (marcas y marcas comerciales) generados como</p>	<p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p>

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

Asuntos significativos de auditoría	Cómo enfocamos los asuntos en nuestra auditoría
<p>consecuencia de adquisiciones directas y combinaciones de negocios) por US\$10,866 mil. Cada uno de los referidos intangibles se encuentran asociados a determinadas unidades generadoras de efectivo y su deterioro es evaluado al cierre de cada año conforme lo dispone la norma contable.</p> <p>Esta área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) la crisis económica por la cual está atravesando el Ecuador; y b) la evaluación de la existencia de deterioro sobre estos activos en base a modelos financieros, es sensible a la aplicación de premisas relacionadas a proyecciones futuras de negocio. 	<ul style="list-style-type: none"> • Involucramos especialistas de nuestra Firma a fin de evaluar la razonabilidad de los cálculos, la metodología y los modelos de valoración de cada activo intangible. • Aplicamos pruebas de auditoría a fin de evaluar la razonabilidad de las variables internas y externas (tasa de descuento, tasa de inflación, WACC) y de más datos financieros que intervinieron en los modelos de estimación de deterioro. • Mantuvimos reuniones con la Alta Dirección de la Compañía a fin de discutir el presupuesto y el modelo de proyección de flujos aplicado. • Comparamos los resultados de las evaluaciones con los valores en libros a fin de identificar posibles indicios de deterioro.
<p>Activo Biológico – Valor Razonable (Ver Nota 2, 83, 10)</p> <p>Las compañías del Grupo realizan la medición de sus activos biológicos (aves, cerdos y ganado) bajo el método del costo" de bajo 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 consiguiera animales de similares características en el Ecuador. Sin embargo, la Administración, al cierre de cada año compra el valor de su activo biológico, al menos de acuerdo al método del costo, con su valor razonable estimado, con el propósito de determinar si existen variaciones significativas conforme lo dispone la norma contable.</p> <p>Esta área es considerada importante para efectos de nuestra auditoría debido a lo siguiente:</p> <ul style="list-style-type: none"> a) el activo biológico es el activo productivo más representativo de la Compañía (al cierre del 2016 asciende a US\$22,728 mil que representa un 7.6% del total de activos); b) las estimaciones de valor razonable preparadas por la Administración se consideran modelos 	<p>En esta área, nuestros principales procedimientos consistieron en:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Involucramos especialistas de nuestra Firma a fin de evaluar la razonabilidad de los modelos y la metodología aplicada en los cálculos de valor razonable. • Verificamos que no existan diferencias materiales entre la medición del activo biológico al costo vs. su valor razonable. • Aplicamos pruebas de auditoría a fin de evaluar la razonabilidad de las variables internas y externas (número de animales, costo unitario, precio de mercado) y de más 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 ND 41 "Agricultura". • Evaluamos competencias y experiencia profesional de los expertos involucrados. • Aplicamos pruebas de auditoría a fin de

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

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

Otra información

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

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

En conexión con la auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer el Informe a los Accionistas 2016 y, al hacerlo, considerar si esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros consolidados o con nuestro aseguramiento 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, tenemos que no 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 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, resolviendo, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, a menos que la Administración tenga la intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

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

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

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

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

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

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

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

Procesadora Nacional de Alimentos S.A. (PROMASA), sus subsidiarias y entidades de propósito especial
 Quito, 27 de marzo del 2017

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

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

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los responsables de la Administración y el Gobierno Corporativo del Grupo, determinamos los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo actual y que son, en consecuencia, los asuntos significativos de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente estos asuntos o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque no puede razonablemente esperarse que las consecuencias adversas superen 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
 NÚ. de Licencia Profesional: 2.984

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

**Informe de Comisario
al 31 de diciembre de 2016**

Wilson Silva Mantilla CPA
 Av. 12 de Octubre 1330 y Cordero
 Ed World Trade Center, Torre B, piso 2.
 Telf: 2557173 - 2557174
 Quito - Ecuador

INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

A los Accionistas de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA:**

En cumplimiento de las disposiciones legales con relación a mi función de Comisario de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**, por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, presento continuación el respectivo informe.

1. He analizado el estado de situación financiera no consolidado adjunto de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**, al 31 de diciembre de 2016 y el correspondiente estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía.
2. El presente informe que emito, se sustenta en el reporte emitido por los auditores externos de la Compañía.
3. Con base a mi análisis, efectuado con el alcance mencionado en el párrafo 2, no he encontrado aspectos que llamen mi atención sobre situaciones que pudieran afectar las cifras de los estados financieros antes mencionados de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**, al 31 de diciembre de 2016 y el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha.
4. La Administración de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA** es responsable de la preparación y presentación razonable de las cifras en los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), además debe establecer sistemas de control interno y administración de riesgos necesarios para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.
5. Como parte de mi análisis, presento las variaciones más significativas en las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 con relación al 31 de diciembre de 2015. Las mismas que permitan tener una visión global del comportamiento financiero del negocio en el año 2016 con relación al año 2015 (expresado en miles de dólares americanos).

Grupos	2016	2015	Aumento (Disminución)
Total de activos	639.179	680.249	(41.070)
Total de pasivos	229.782	269.636	(39.854)
Total del patrimonio	409.397	410.613	(1.216)
Total ventas de productos	913.554	984.082	(70.528)
Resultado integral neto del año	70.765	39.766	31.000

(Continúa en la siguiente página.)



Wilson Silva Maquiea CPA
 Av. 12 de Octubre 1830 y Condor
 Ed World Trade Center, Torre B, piso 2,
 Telf: 255173-255174
 Quito - Ecuador

A Los Accionistas de PROCINADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA:

(Continúa en la siguiente página.)

Los activos, pasivos, ventas y utilidad del año 2016 disminuyeron con relación a 2015. La empresa debe considerar estos aspectos a fin de mejorar los mismos. El costo del patrimonio aumentó debido a la utilidad del año 2016 y a la capitalización de la reserva legal y utilidades retenidas.

6. Seguidamente detallo las variaciones netas más importantes de las principales cuentas de los estados financieros.

6.1. El efectivo y equivalentes de efectivo respaldados en miles de dólares americanos:

2016	2015	Aumento (Disminución)
42.769	33.291	9.478

6.2. Inversiones financieras respaldadas en miles de dólares americanos:

2016	2015	Aumento (Disminución)
33.661	4.451	29.150

Corresponde a un portafolio de inversión manejado en Sabadell, Morgan Stanley y FIS International Inc., cuya cartera incluye bonos emitidos por corporaciones del exterior con sede principalmente en Estados Unidos de América y otros países desarrollados. Dichos bonos tienen vencimientos hasta diciembre del 2017. Este portafolio fue comprado sobre su valor nominal. El ranking crediticio de las instituciones financieras que emiten estos bonos es de grado de inversión por lo que fluctúa entre "AAA" y "BBB".

6.3. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar respaldadas en miles de dólares americanos:

2016	2015	Aumento (Disminución)
29.839	96.952	(111.323)

La principal disminución se ha generado en las cuentas por cobrar a clientes locales, la misma que guarda relación con la baja de las ventas que se registró en el año 2016 con relación al año 2015.

Al cierre del año 2016 la provisión para cuentas por cobrar de dudosa recuperación es de US\$1611 mil similar al monto que se tuvo al cierre del año 2015 que fue de US\$1531 mil.

(Continúa en la siguiente página.)

Wilson Silva Mastrillo CPA
 Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
 Ed. World Trade Center, Torre B, piso 2.
 Tel: 2457171 - 2457174
 Quito - Ecuador

A los Accionistas de PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A. PRONACA:

(Continuación)

6.4. Inventarios (expresadas en miles de dólares americanos)

Rubro	2016	2015	Aumento (Disminución)
Productos terminados	24.365	36.147	(11.782)
Materias primas y materiales	55.532	87.430	(31.898)
Inventarios en tránsito	8.989	12.526	(3.536)
Repuestos y otros	8.456	8.154	302
Productos en proceso	1.135	1.456	(321)
Total	99.467	145.713	(46.246)

El principal rubro que ha disminuido en inventarios es las materias primas y materiales, seguido por una disminución en productos terminados. La compañía ha aplicado una política conservadora con el nivel de inventarios, considerando que las ventas del año 2016 disminuirían con relación al año 2015.

6.5. Inversiones en subsidiarias (expresadas en miles de dólares americanos)

2016	2015	Aumento (Disminución)
59.258	68.394	(9.136)

La variación se origina principalmente por la disminución en la inversión en I.A.I. Industria Agrícola Exportadora - ISALMSO S.A., que por su excelente desempeño relacionado a la necesidad de la compañía, devolvió recursos patrimoniales a su accionista (PRONACA).

6.6. Pasivos (expresadas en miles de dólares americanos)

Rubro	2016	2015	Aumento (Disminución)
Pasivos a un año:			
Obligaciones			
Cuentas	57.807	87.931	(30.124)
Cuentas por pagar a Proveedores	35.024	68.808	(33.784)
Pasivos a más de un año:			
Obligaciones			
Cuentas	74.564	47.154	27.410
Total	167.395	203.893	(36.498)

(Continúa en la siguiente página)

Wilson Silva Marañón CPA
 Av. 12 de Octubre 1830 y Carabana
 14 World Trade Center, Torre B, piso 2.
 Telf: 2557173 - 2557174
 Quito - Ecuador

A los Accionistas de PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA:

(Continúa de la página anterior)

Al cierre del año 2016 existe una disminución neta en el total de los pasivos de la empresa. La Compañía ha otorgado garantías prestativas e hipotecarias a favor de instituciones bancarias y financieras por los créditos que mantiene, adicionalmente, debe cumplir con ciertos compromisos establecidos en los respectivos contratos de préstamos. De acuerdo con la administración de la Compañía, todos los compromisos establecidos en los mencionados contratos están siendo cumplidos.

6.7. Patrimonio expresado en miles de dólares americanos

Cuentas	2016	2015	Aumento (Disminución)
Capital social	157.696	148.596	9.100
Reserva legal	116	161	(45)
Utilidades acumuladas	61.626	61.916	(290)
Total del patrimonio	429.438	419.673	9.765
Resultado integral neto del año - utilidad	59.765	59.766	(91)
Dividendos en efectivo declarados en el año	12.000	25.400	(13.400)

En el año 2016, la Compañía capitalizó US\$19.100 mil, correspondientes a reinversión de utilidades y reserva legal, política que resulta ser prudente en momentos como los que atraviesa la economía ecuatoriana.

Al cierre del año 2016 el patrimonio se incrementó, debido a que las utilidades generadas en este año pasaron a formar parte del patrimonio en forma integral.

(Continúa en la siguiente página)

Wabson Silva Manríquez CPA
 Av. 12 de Octubre 1150 y Cordero
 Ed World Trade Center, Torre B, piso 2.
 Telf: 2557173 - 2557174
 Quito - Ecuador

A los Accionistas de PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA:

Continuación (1)

6.8 Estado de Resultados Integral expresadas en miles de dólares americanos

Cuenta	2016	2015	Aumento (Disminución)	
			Valor	%
Ventas	913.554	988.082	(74.528)	(7,54%)
Costo de Ventas	711.681	787.531	(75.850)	(9,63%)
Utilidad Bruta	179.923	200.551	(20.628)	(10,28%)
Margen Bruto	20%	20%	(0,00%)	(0,00%)
Total de Gastos				
Operacionales	152.204	137.301	(14.907)	(10,77%)
Utilidad integral neta del año	30.765	39.766	(9.001)	(22,65%)
Tasa efectiva de impuesto a la renta	25%	27%	(2%)	(7,69%)

En todos los rubros del Estado de Resultados Integral del año 2016 con relación al año 2015 disminuyeron, se debe resaltar que mientras el monto de Ventas se redujo en el 7,54% los gastos operacionales se redujeron en el 10,77%.

El detalle de variaciones por las diferentes líneas de productos expresadas en miles de dólares americanos es:

Líneas	2016		2015		Aumento (Disminución)	
	Valor	%	Valor	%	Valor	%
Carnicos	521.594	57,11	552.295	55,85	(128.701)	
Nutrición Animal y Agrícola	207.174	22,68	241.927	24,48	(134.753)	
Valor agregado	102.928	11,27	107.225	10,85	(4.297)	
Secos	79.858	8,74	86.635	8,78	(6.777)	
Total	913.554	100,00	988.082	100,00	(74.528)	

Del análisis del cuadro anterior, se deduce que las ventas de la compañía se redujeron en todas las líneas de negocios durante el año 2016 con relación al año 2015, en lo referente al porcentaje de contribución de cada línea de negocios, este se mantiene en los mismos.

Las principales marcas que comercializa la compañía son: Mr. Pollo, Mr. Chanchito, Guisadina, Mr. Cook, Mr. Fish, Plumoso y Fruta, Rendidor, Mr. Pavo, La Estrella, Pico-Cava, Pico-Cat y Luki.

Continúa en la siguiente página (1)

Wilson Silva Mastulla CPA
 Av. 12 de Octubre 1030 y Concordia
 Ed World Trade Center, Torre B, piso 2.
 Telf: 2557172 - 2557174
 Quito - Ecuador

A los Accionistas de PRONASADORA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A. PRONACA:

Continuación ()

6.9 Estado de Flujos de Efectivo (expresado en miles de dólares americanos)

La información que proporciona el estado de flujos de efectivo es muy valiosa, toda vez que señala de qué manera se ha comportado el flujo de fondos en la actividad empresarial, el detalle de las variaciones es:

Concepto	2016	2015	Aumento (Disminución)
Fondos <u>generados</u> por actividades de operación	70.642	30.502	39.140
Efectivo neto <u>utilizado</u> en actividades de inversión	(44.305)	(33.622)	10.683
Efectivo neto <u>utilizado</u> en actividades de financiamiento	(17.099)	(5.762)	11.337
Incremento (disminución) neta del efectivo al final del año	9.478	8.882	666

Al cierre del año 2016 la variación del efectivo es positiva, esto quiere decir que el efectivo se incrementó en US\$9.478 mil, mientras que al cierre del año 2015 existió disminución en US\$8.882 mil.

- 7. La Compañía fue fiscalizada hasta el año 2011. En el mes de enero 2016 se inició el proceso de determinación de Impuesto a la Renta del año en referencia y se determinó una diferencia de US\$191 mil, valor que fue reconocido y pagado por la Compañía. Los años 2012 al 2016 se encuentran pendientes de ser fiscalizados por parte de la autoridad tributaria.
- 8. En septiembre del 2014 se publicó la reforma a la NR 1971 beneficios a los empleados, la cual tiene vigencia desde 1 de enero del 2016. Esta reforma aclara que la tasa de descuento para descontar obligaciones de beneficios por el empleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado, al final del periodo sobre el que se informa correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. En acuerdo a la reforma, se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda en la cual se liquidan estos pasivos. La Administración de la Compañía considerando que los efectos de la referida reforma no son representativos en el contexto de los estados financieros históricos pasivos laborales (pensional y desahorro) al 31 de diciembre del 2016, utilizando la tasa de descuento del 8.7% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno ecuatoriano combinada con la tasa pasiva publicada por el Banco Central del Ecuador. La Administración considera que dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por periodos hasta su vencimiento.

Continúa en la siguiente página ()

Wilson Silva Mantilla CPA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Ed World Trade Center, Torre B, piso 2,
Telf: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

A los Accionistas de PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A. PRONACA:

(Continuación)

9. Respecto del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2016, la administración de la Compañía, apoyada en la asesoría de los expertos tributarios determino que no existen efectos impositivos en los precios de transferencia que puedan afectar los resultados del año.
10. Los libros de actas de Junta General de Accionistas y de Directores, libro – libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales. La custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuadas.
11. Las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos son el fiel reflejo de los registros contables de los que dispone la Compañía.
12. En opinión de la Administración de la Compañía no existen eventos subsiguientes que afecten los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2016.
13. La economía ecuatoriana viene atravesando por dificultades en estos tres últimos años, debido básicamente a la baja de los precios del barril de petróleo que se suscitó desde el mes de septiembre de 2014, mes en el que se cotizaba en US\$109 por barril, mientras que en el año 2016 se cotizó proximately US\$40 por barril, adicionalmente existen otros factores que han afectado la situación económica del país, en este último año, entre ellos están: la apreciación del dólar americano, la disminución de exportaciones de ciertos productos, el terremoto ocurrido el 16 de abril especialmente en la zona de Manabí y Esmeraldas, el déficit para cubrir el presupuesto del Estado, asimismo, de acuerdo con los cálculos de organismos internacionales se prevé que en el año 2017 la economía ecuatoriana podría decaer en aproximadamente 2%. Estos aspectos deben ser considerados por la administración de la empresa a fin de asegurar la continuidad de las operaciones de la misma. La Administración de la Compañía considera que no existe ningún riesgo relevante que pueda afectar el Negocio en Marcha.



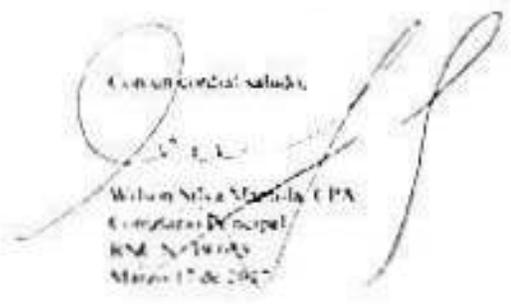
(Continúa en la siguiente página...)

Wilson Silva Manilla CPA
Av. 12 de Octubre 1830 y Ecuador
Ed World Trade Center, Torre B, piso 2.
Telf: 2557173 - 2557174
Quito - Ecuador

A los Accionistas de PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA:

(Continuación)

14. La Compañía por estar inscrita en el Mercado de Valores, debe emitir información la misma que se encuentra establecida en las respectivas resoluciones del Consejo Nacional de Valores, la revisión del cumplimiento del envío de esta información no fue parte del alcance de mi trabajo.

Con un cordial saludo,

Wilson Silva Manilla CPA
Comisario Principal
R.M. N° 10005
Marzo 17 de 2007

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (NO CONSOLIDADO)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	42,769	35,297
Inversiones financieras	33,691	4,451
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	29,650	60,902
Inventarios	98,467	145,713
Activos biológicos	18,496	18,274
Impuestos por recuperar	10,457	5,474
Gastos pagados por anticipado	97	96
Otros activos financieros	3,344	7,027
Activos clasificados como mantenidos para la venta	375	875
Total activos corrientes	<u>307,236</u>	<u>322,303</u>
Activos no corrientes:		
Inversiones financieras	3,930	6,035
Inversiones en derechos fiduciarios	5,651	5,651
Activos biológicos	12,030	10,855
Inversiones en subsidiarias y asociadas	59,258	68,894
Propiedades, plantas y equipos	239,175	234,920
Otros activos depreciables	5,657	5,311
Propiedades de inversión	4,344	4,136
Activos intangibles	20,873	20,818
Otros activos financieros	1,596	1,593
Total activos no corriente	<u>351,914</u>	<u>357,946</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>659,150</u>	<u>680,249</u>

Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo

Juan Carlos Pizarque
Vicepresidente de
Finanzas y Planeación

Alexandra Pallas
Gerente de Contabilidad



PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (NO CONSOLIDADO)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en miles de U.S. dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO	2016	2015
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras	57.807	67.933
Tratamiento de flujos	909	1.989
Cuentas por pagar Proveedores	35.024	68.809
Otros pasivos financieros	88	434
Impuestos por pagar	2.987	2.856
Provisiones	645	1.583
Beneficios Sociales	18.657	21.325
Total pasivos corrientes	116.117	183.826
Pasivos no corrientes:		
Obligaciones financieras	74.568	47.154
Tratamiento de flujos	-	989
Otros pasivos financieros	-	6
Obligaciones sociales	37.058	36.347
Impuestos a la renta diferido	2.039	2.413
Total pasivos no corrientes	113.665	85.820
Total pasivos	229.782	269.646
Patrimonio:		
Capital social	367.606	348.500
Reserva legal	136	261
Resultados acumulados	61.626	61.030
Total patrimonio	429.368	410.600
Total Pasivos y Patrimonio	659.150	680.246

 Luis Bakker Villacreses
 Presidente Ejecutivo

 Juan Carlos Pizarro
 Vicepresidente de
 Finanzas y Planeación

 Alexandra Pallas
 Gerente de Contabilidad

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL (NO CONSOLIDADO)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en miles de US dólares)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
VENTAS	913,554	908,082
COSTO DE VENTAS	<u>-733,631</u>	<u>-787,537</u>
RESULTADO BRUTO	<u>179,923</u>	<u>200,551</u>
Gastos de venta	(98,682)	(99,775)
Gastos de administración	(33,636)	(36,051)
Otros ingresos	2,790	4,508
Otras pérdidas	(882)	(3,375)
Otros gastos, neto	<u>(1,794)</u>	<u>(2,839)</u>
	<u>(132,204)</u>	<u>(137,307)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>47,719</u>	<u>63,250</u>
Ingresos financieros	3,684	2,485
Gastos financieros	<u>(12,290)</u>	<u>(9,961)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>39,113</u>	<u>55,774</u>
Impuesto a la Renta	<u>(9,850)</u>	<u>(15,031)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO	<u>29,263</u>	<u>40,743</u>
Otros resultados integrales:		
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definidos (pérdidas) ganancias actuariales	<u>1,502</u>	<u>(97)</u>
UTILIDAD INTEGRAL DEL AÑO	<u>30,765</u>	<u>39,766</u>

Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo

Juan Carlos Pitarque
Vicepresidente de
Finanzas y Planeación

Alexandra Pallas
Gerente de Contabilidad

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A. - PRONACA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NO CONSOLIDADO

POR EL PERIODO TERMINADO A FINE DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Resultados Acumulados			
	Capital Social	Reserva legal	Otros resultados integrales	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero de 2015	328.006	161	-667	68.737
Resolución de la Junta General de Accionistas del 17 de marzo de 2015	-	-	-	-
Asignación de Reserva Legal	-	4.374	-	-4.374
Capitalización	20.506	-4.374	-	16.132
Deducciones de los años	-	-	-	88.100
Utilidad integral del año	-	-	-977	46.232
Saldo al 31 de diciembre de 2015	348.506	161	-1.644	63.589
Resolución de la Junta General de Accionistas del 20 de marzo de 2016	-	-	-	-
Asignación de Reserva Legal	-	4.075	-	-4.075
Capitalización	19.100	-4.100	-	-15.000
Dividendos declarados	-	-	-	-12.000
Utilidad integral del año	-	-	1.502	29.263
Saldo al 31 de Diciembre de 2016	367.606	136	-112	61.788

Comisario de Valores
Prudencia C. Rodríguez

Junta Directiva
Comisario de Valores C. Rodríguez

Asesoría P. de la
Comisario de Valores C. Rodríguez

EMPRESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS S.A. - PRONACA
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (EN CONSOLIDADO)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(Expresado en miles de \$.000.000)

	2013	2012
Flujo de efectivo de las actividades de Operación		
Utilidad antes de impuestos a la renta	30.015	31.774
Ajustes por resultados que no representan movimientos de efectivo:		
Impreción en los quehaceres pasivos y pasivos y propiedades de otros	20.236	18.431
Amortización de activos intangibles y otros activos depreciables	1.879	1.999
Impreción en otros activos depreciables	2.834	2.111
Daño de propiedades, plantas y equipos y otros	2.396	3.115
Flujo de activos disponibles para la venta	154	-
Cambios en el valor razonable de otros instrumentos financieros	-113	-
Flujo de otros ajustes	-	23
Devoluciones de subvenciones reconocidas en resultados	-12.874	-18.837
Eliminación de otros ingresos no operativos	748	2.779
Provisiones para cuentas incobrables	403	52
Provisiones por obligaciones contingentes	-12.296	-9.887
Provisiones por otros compromisos financieros	-15.681	-2.105
Impuestos de otros ajustes	402	120
Participación de los trabajadores en las utilidades	8.882	-8.311
Reclasificación de empleados cobrados en personal y de otros	-1.987	-1.803
	81.314	58.871
Extrínsecos a los resultados:		
Extrínsecos de actividades por cobrar	-12.718	-124
Extrínsecos	47.171	6.111
Impuestos a pagar	-18.981	74
Extrínsecos por pagar	-11.251	-1.562
Extrínsecos	-173	-1.214
Beneficios contingentes recibidos y provisiones	-152.156	-2.716
Provisiones y otras cuentas por pagar	-131.859	-21.777
Impuestos por pagar	-181	-18.833
Extrínsecos generados por las actividades de operación	-145.815	-30.422
Extrínsecos a la renta pagada:		
Intereses pagados	-10.229	-505
Impuestos pagados	-3.618	-1.211
Impuestos pagados	-152.212	-5.717
Extrínsecos recibidos por las actividades de operación	-166.059	-17.433
Flujo de efectivo de las actividades de Inversión		
Provisiones financieras	-126.876	-41
Otros activos financieros	31	-1.962
Extrínsecos recibidos de subvenciones	2.354	-1.156
Otros activos	-17.181	-4.717
Intereses en cuentas bancarias	-	-
Inversiones en subvenciones y otros	8.832	-1.144
Adquisición de otros instrumentos financieros disponibles para la venta	-	-
Adquisición de acciones intangibles	-1.156	-
Utilidad en venta de otros instrumentos para la venta	-266	-
Utilidad en venta de propiedades, plantas y equipos	-618	-
Adquisición de propiedades, plantas y equipos	-127.641	-18.111
Efectos netos de todas las actividades de inversión	-143.765	-21.071
Flujo de efectivo de las actividades de Financiamiento		
Extrínsecos financieros contratados	81.314	21.807
Extrínsecos financieros pagados	-11.815	-11.811
Otros pasivos financieros	-172	-
Extrínsecos pagados	-12.099	-17.833
Extrínsecos recibidos en las actividades de financiamiento	57.228	-7,837
Comercio en efectivo y equivalentes de efectivo:		
Extrínsecos recibidos de efectivo y equivalentes de efectivo	11.291	4,111
Extrínsecos y equivalentes de efectivo al final del año	41.765	31.211

Fernando Valdivia
Presidente Ejecutivo

Guillermo Prigioni
Vicepresidente
Estrategia y Finanzas

Alfonso Puga
Presidente Comité de Control

**I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA
EXPORTADORA INAEXPO C.A.**

**Informe de Comisario
al 31 de diciembre de 2016**

Wilson Silva Mantilla CPA
Av. 12 de Octubre 1330 y Cordero
Ed World Trade Center, Torre B, piso 2.
Telf.: 2557173 / 2557174
Quito, Ecuador

INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

A los Accionistas de **L.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.:**

En cumplimiento de las disposiciones legales con relación a mi función de Comisario de **L.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.** por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, presento a continuación el respectivo informe:

1. He analizado el estado de situación financiera adjunto de **L.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.**, al 31 de diciembre de 2016 y el correspondiente estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía.
2. El presente informe que emito, se encuentra en el reporte emitido por los auditores externos de la Compañía.
3. Con base a mi análisis, efectuado con el alcance mencionado en el párrafo 2, no he encontrado aspectos que llamen mi atención sobre situaciones que pudieran afectar las cifras de los estados financieros antes mencionados de **L.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.**, al 31 de diciembre de 2016 y el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha.
4. La Administración de **L.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA INAEXPO C.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de las cifras en los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), además debe establecer sistemas de control interno y administración de riesgos necesarios para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de desviaciones significativas debido a fraude y error.
5. Como parte de mi análisis, presento las variaciones más significativas en las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 con relación al 31 de diciembre de 2015, las mismas que permitirán tener una visión global del comportamiento financiero del reporte en el año 2016 con relación al año 2015 (expresado en miles de dólares americanos).

(Continúa en la siguiente página.)

Wilson Silva Mantilla CPA
 Av. 12 de Octubre 1830 y Cordera
 Ed World Trade Center, Torre B, piso 2,
 Telf: 2557173 - 2557174
 Quito - Ecuador

A los Accionistas de I.A.F. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA
 INAFEXPO C.A.:

(Continúa en p. 1)

rubro	2016	2015	Aumento (Disminución)
Total de activos	24.289	34.616	(10.326)
Total de pasivos	4.874	5.333	(459)
Total del patrimonio	19.656	29.283	(9.627)
Total ventas	32.911	34.629	(1.718)
(Pérdida) Utilidad, neta del año	(597)	794	(1.391)

Los activos, pasivos, patrimonio, ventas y utilidad del año 2016 disminuyeron con relación al año 2015, la empresa debe tener en consideración estos aspectos a fin de mejorar los rubros y poder asegurar que la compañía pueda seguir operando exitosamente en el futuro.

6. Seguidamente detalle las variaciones netas más importantes de las principales cuentas de los estados financieros:

6.1 Efectivo y equivalente de efectivo (expresado en miles de dólares americanos)

2016	2015	Aumento (Disminución)
1.712	2.871	(1.159)

6.2 Inversiones financieras (expresado en miles de dólares americanos)

Tipo	2016	2015	Aumento (Disminución)
Corriente	5.025	5.573	(548)
No Corriente	420	3.828	(3.408)

Las inversiones en certificados de depósitos que se mantenían en bancos locales y venta de los Bonos FIBS disminuyeron en el año 2016.

(Continúa en la siguiente página...)

Wahon Silva Maestri CPA
 Av. 12 de Octubre 1330 y Cordero
 Ed. World Trade Center, Torre B, piso 2.
 Telf.: 2557173 - 2557174
 Quito - Ecuador

A los Accionistas de LAE INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA
 INAEPO S.A.:

(Continúa...)

6.3. Inventarios (expresado en miles de dólares americanos)

2016	2015	Aumento (Disminución)
2.715	5.186	(2.471)

El principal rubro que disminuyó en Inventarios fue la producción en proceso.

6.4. Pasivos (expresado en miles de dólares americanos)

A continuación se detallan las principales variaciones del grupo de pasivos:

Cuenta del pasivo	2016	2015	Aumento (Disminución)
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por pagar	1.967	2.218	(251)
Beneficios sociales y otros	1.086	1.293	(207)

6.5. Patrimonio (expresado en miles de dólares americanos)

A continuación se detallan las principales variaciones del grupo de patrimonio:

Cuenta del pasivo	2016	2015	Aumento (Disminución)
Capital Social	26.182	35.212	(9.030)
Pérdidas acumuladas	(6.827)	(6.192)	(635)

Durante el año 2016 hubo una disminución del Capital Social de US\$9.030 mil debido a que existía un exceso de capital para el tamaño de las operaciones, por lo que la administración decidió devolver los recursos a los accionistas.

(Continúa en la siguiente página...)

3 

Wilson Silva Mastella CPA
 Av. 12 de Octubre 1830 y Condesa
 Ed. World Trade Center, Torre B, piso 2,
 Telef. 2557173 - 2557174
 Quito - Ecuador

**A los Accionistas de LAE INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA
 INAENPO C.A.:**

(Continuación...)

6.6 Estado de Resultados Integrales expresado en miles de dólares americanos

Cuenta del pasivo	2016	2015	Aumento (Disminución)
Ventas	32.911	34.629	(1.718)
Costo de Ventas	28.945	29.248	(303)
Utilidad Bruta	3.966	5.381	(1.415)
Margen Bruto	12%	16%	(3%)
Lista de Gastos operacionales	4.629	4.449	180
(Utilidad) Utilidad integral neta del año	(597)	794	(1.391)
Impuestos a la renta causado	371	390	(19)

Las ventas del año 2016 disminuyeron con relación al año 2015, adicionalmente en el año 2016 pese a tener periodo, la compañía paga impuesto a la renta, por cuanto, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes de la Ley de Régimen Tributario Interno, cuando el impuesto a la renta causado es menor al anticipo de impuesto a la renta, este último se convierte en impuesto definitivo.

El principal producto que comercializa la empresa es el Palmito, el mismo que se vende tanto en el mercado local como en el del exterior.

(Continúa en la siguiente página...)

Wilson Silva Mantilla CPA
 Av. 12 de Octubre 1130 y Cordero
 Ed World Trade Center, Torre B, piso 2.
 Tel: 255175 - 255174
 Quito - Ecuador

A los Accionistas de LAE. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA
 INALPOCA:

(Continuación 1)

6.7 Estado de Flujos de Efectivo (expresado en miles de dólares americanos)

La información que proporciona el estado de flujos de efectivo es más variosa, toda vez que señala de que manera se ha comportado el flujo de fondos en la actividad empresarial, el detalle de las variaciones es:

Concepto	2016	2015	Aumento (Disminución)
Fondos <u>provistos</u> por las actividades de operación	2,912	2,501	411
Efectivo neto <u>provisto</u> (<u>utilizado</u>) en actividades de inversión	4,962	(3)	4,965
Efectivo neto <u>utilizado</u> en actividades de financiamiento	(9,071)	(844)	8,227
Disminución (incremento) neta del efectivo al final del año:	(1,199)	1,694	(2,893)

Los fondos generados por la operación en el año 2016 crecieron con relación al año 2015 en US\$411 mil.

El efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento se debió a la devolución de aportes de capital a los socios.

Al cierre del año 2016 hubo una disminución del flujo de fondos en US\$1,199 mil, mientras que al cierre del año 2015 existió un incremento neto de US\$1,694 mil.

- La Compañía fue fiscalizada hasta el año 2011. Los años 2012 al 2016 se encuentran pendientes de ser revisados por parte de la autoridad tributaria.
- Al 31 de diciembre del 2016, la compañía tiene una inversión en su subsidiaria INALPO Brasil por US\$1,269 mil, el principal activo de esta empresa es un contrato por cobrar a Agroceles por 2,500,000 reales (equivalentes a 600) mil dólares americanos) correspondiente al saldo pendiente de la venta de las acciones de Itacaré Brasil, el cual vence en el año 2016.

(Continúa en la siguiente página...)

Wilson Silva Mastella CPA
 Av. 12 de Octubre 1350 y Córdoba
 Ed World Trade Center, Torre B, piso 2
 Telf: 2357173 - 2357174
 Quito - Ecuador

**A los Accionistas de LAE INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA
 INAEPO C.A.:**

(Continuación: 1)

9. La Compañía mantiene una garantía prestataria como garante solidario de un préstamo otorgado por Citibank a su relacionada PRONACA por un monto de US\$2.533 mil, esta garantía corresponde a la Planta de Producción de Palmate ubicada en Santo Domingo de los Tsáchilas.
10. En septiembre del 2014 se publicó la enmienda a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" la cual tiene vigencia desde 1 de enero del 2016. Esta enmienda aclara que la tasa de descuento para descontar obligaciones de beneficios post-empleo se determinará utilizando como referencia los rendimientos del mercado al final del periodo sobre el que se informa, correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad. De acuerdo a la enmienda se establece que para las monedas donde no exista un mercado amplio de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad, se utilizará la tasa de los bonos corporativos de alta calidad denominados en esta moneda en la cual se liquidaran estos pasivos. La Administración de la Compañía considerando que los efectos de la retención cruzada no son representativos en el contexto de los estados financieros, estimó sus pasivos laborales (jubilación patronal y desahucio) al 31 de diciembre del 2016 utilizando la tasa de descuento del 8.70% anual, equivalente a la tasa promedio de los bonos del gobierno ecuatoriano combinada con la tasa pasiva publicada por el Banco Central del Ecuador. La Administración considera que dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.
11. Respecto del estado de precios de transferencia correspondiente al año 2016, la administración de la Compañía apoyada en la asesoría de expertos tributarios, determinó que no existen efectos importantes en los precios de transferencia que podrían afectar los resultados del año.
12. Los libros de actas, de Junta General de Accionistas y de Directorio, Protocolarios, libros de acciones y accionistas, extractos y libros de contabilidad se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales. La custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuadas.
13. Las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos son el fiel reflejo de los registros contables de los que dispone la Compañía.

(Continúa en la siguiente página: 1)

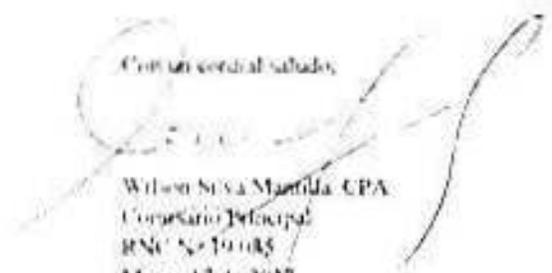
Wilson Silva Mantilla CPA
Cv. 12 de Octubre 1350 y Cordero
Ed World Trade Center, Torre B, piso 2
Tel: 2557173 - 2557174
Quito - Ecuador

A los Accionistas de I.A.F. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA
INAEXPO S.A.:

(Contribución ...)

14. En opinión de la Administración de la Compañía no existen eventos subjetivos que afecten los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2016.
15. La administración de la Compañía está aplicando todas las estrategias pertinentes a fin de que la empresa siga operando como Negocio en Marcha.
16. La economía ecuatoriana viene atravesando por dificultades en estos tres últimos años, debido básicamente a la baja de los precios del barril de petróleo que se suscitó desde el mes de septiembre de 2014, mes en el que se cotizaba en US\$110 por barril, mientras que en el año 2016 se cotizó próximamente US\$40 por barril. adicionalmente existen otros factores que han afectado la situación económica del País en este último año, entre ellos están: la apreciación del dólar americano, la disminución de exportaciones de ciertos productos, el terremoto ocurrido el 16 de abril especialmente en la zona de Manabí y Esmeraldas, el déficit para cubrir el presupuesto del Estado, asimismo, de acuerdo con los cálculos de organismos internacionales se prevé que en el año 2017 la economía ecuatoriana podría decrecer en aproximadamente 2%. Estos aspectos deben ser considerados por la administración de la empresa a fin de asegurar la continuidad de las operaciones de la misma. La Administración de la Compañía considera que no existe ningún riesgo relevante que pueda afectar el Negocio en Marcha.

Con un cordial saludo,



Wilson Silva Mantilla CPA
Comisario Principal
RNC N° 19 085
Marzo 17 de 2017

I.A.E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA DE 2016 Y 2015

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>ACTIVOS</u>		
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.712	2.871
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5.069	5.622
Inversiones financieras	3.027	5.573
Otros activos financieros	180	(30)
Inventarios	2.715	5.186
Impuestos por recuperar	1.724	1.884
Total activos corrientes	<u>14.427</u>	<u>21.266</u>
<u>Activos no corrientes:</u>		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	248	297
Inversiones financieras	470	3.828
Activos biológicos	615	716
Propiedades, planta y equipo	5.053	4.870
Propiedades de inversión	2.293	2.293
Inversiones en subsidiarias	1.384	1.326
Total activos no corrientes	<u>10.063</u>	<u>13.350</u>
TOTAL	<u>24.490</u>	<u>34.616</u>

 Ricardo Descalzi
 Apoderado Especial

 Francisco Murtiel
 Gerente Financiero

 Dario Borja
 Contador General

LA E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAFEXPO C.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA DE 2016 Y 2015

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
<u>PASIVOS CORRIENTES:</u>		
Cuentas por pagar proveedores y otras cuentas por p	1,565	2,218
Impuestos por pagar	45	51
Beneficios sociales y otros	1,085	1,293
Total pasivos corrientes	<u>3,097</u>	<u>3,542</u>
<u>PASIVOS NO CORRIENTES:</u>		
Obligaciones financieras	-	1
Obligaciones por beneficios definidos	1,636	1,681
Impuesto a la renta diferido	101	109
Total pasivos no corrientes	<u>1,737</u>	<u>1,791</u>
Total pasivos	<u>4,834</u>	<u>5,333</u>
<u>PATRIMONIO:</u>		
Capital	26,182	35,212
Reserva legal	532	445
Utilidades (perdidas) retenidas	(6,827)	(6,192)
Otro resultado integral	(231)	(182)
Total patrimonio	<u>19,656</u>	<u>29,283</u>
TOTAL:	<u>24,490</u>	<u>34,616</u>

Ricardo Desvalzi
Apoderado Especial

Francisco Montiel
Gerente Financiero

Dario Borja
Contador General

LA INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
INGRESOS POR VENTAS	32.911	14.629
COSTO DE LOS PRODUCTOS VENDIDOS	(28.945)	(29.248)
RESULTADO BRUTO	<u>3.966</u>	<u>5.381</u>
Gastos de venta	(2.509)	(2.299)
Gastos de administración	(2.123)	(2.159)
Total Gastos	<u>(4.629)</u>	<u>(4.449)</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD OPERACIONAL	<u>(663)</u>	<u>932</u>
Ingresos Financieros	405	-
Gastos Financieros	(438)	(60)
Otros ingresos (gastos), neto	111	(91)
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>(185)</u>	<u>1.593</u>
Impuesto a la renta	(363)	(721)
Utilidad del año	<u>(548)</u>	<u>872</u>
Otros resultados integrales:		
Partidas que no se reclasifican posteriormente al resultado del ejercicio		
Nuevas mediciones de los planes de beneficios definidos - Pérdidas actuariales	(49)	(78)
(PÉRDIDA) UTILIDAD NETA Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES DEL AÑO	<u>(597)</u>	<u>794</u>

Ricardo Descalzi
Aprobado Especial

Francisco Montiel
Gerente Financiero

Dario Boja
Contador General

L.A.F. INDUSTRIA AGRICOLA A EXPORTADORA - S.A. S.A.P.O.C.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

(E expresado en miles de U.S. dolares)

	Capital Social	Reserva Legal	Perdidas acumuladas	Resultados Acumulados		Total
				Resultados Integrales	Otros Resultados	
Saldo al 1 de enero de 2015	35,212	134	(6,753)	(101)	(101)	28,489
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	872	178	178	794
Aplicación de reserva legal	-	311	(311)	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	35,212	445	(6,192)	(182)	(182)	29,283
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	(548)	(19)	(19)	(567)
Transferencias	-	87	(87)	-	-	-
Devolución de aporte	(9,032)	-	-	-	-	(9,032)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	26,182	532	(6,827)	(231)	(231)	19,656

Ricardo Desvalle
Apoderado Especial

Franco Morán
Gerente Financiero

Blanca Roca
Contadora General

LA E. INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEMPECA
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 2015
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	2016	2015
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIONES		
Cantidad recibida de impuesto a la renta	11851	1793
Más (menos) cambios en el saldo de:		
Pasivos que no representan		
Depreciación	697	692
Haber de propiedades, plantas y equipos	6	28
Cambios en el valor razonable del activo biológico	121	-
Movimientos para cuentas por cobrar	34	41
Participación de los trabajadores en las utilidades	6281	6384
Intereses a los empleados (incluyendo patronal y bonos)	181	117
	<u>298</u>	<u>2383</u>
Cuentas por cobrar a pasivos		
Cuentas por cobrar a otros socios y otras cuentas por cobrar	568	1761
Cuentas por cobrar a socios	150	111
Provisiones	2471	191
Impuestos por recuperar	186	107
Cuentas por pagar por proveedores y otras cuentas por pagar	4233	3904
Impuestos por pagar	15	156
Honorarios sociales y otros	74	191
Efectivo generado por las actividades de operación	<u>5281</u>	<u>3118</u>
Impuesto a la renta pagado	6371	667
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2912</u>	<u>2451</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de terrenos a valor razonable con cambios en resultados	-	147
Adquisición de inversiones en subsidiarias	158	-
Incremento inversiones financieras	9604	-
Adquisición de propiedades, plantas y equipos	1886	1189
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>2968</u>	<u>147</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Distribución de dividendos	6570	-
Utilidades retenidas (pago) recibidas	11	194
Efectivo neto recibido por las actividades de financiamiento	<u>6581</u>	<u>194</u>
Incremento (decreto) neto de efectivo (equivalentes de efectivo)	<u>1159</u>	<u>1694</u>
Efectivo (equivalentes de efectivo) al inicio del año	<u>2871</u>	<u>1177</u>
Efectivo (equivalentes de efectivo) al final del año	<u>4030</u>	<u>2871</u>

Ricardo Diezcalz
Apostado Especial

Francisco Muñoz
Gerente Financiero

Dario Berra
Contador General

CREDITOS

Dirección General

Vicepresidencia de Finanzas y Planeación

Juan Carlos Pilarque

Fredy Pérez

Maria Teresa Montenegro

Comité Ejecutivo

Luis Bakker Vilacreses

John Bakker

Julio Aguilar

Christian Bakker

Gonzalo Moya

Maucio Padilla

Juan Carlos Pilarque

Alex Reed

Ricardo Descazi

Alfredo Grijalva

Martha Mata

Andrea Revelo

DISEÑO Y MAQUETACION

Ya, ira Guachamin

IMPRESIÓN

Empresdane

Quito, marzo 2017