

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

---

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Las principales marcas que comercializa la compañía son:

<u>Marca</u>	<u>Descripción</u>
Mr. Pollo	Marca insignia de Pronaca, que incluye productos de carne de pollo en diversas presentaciones, pesos y cortes.
Mr. Chanco	Incluye variedad de presentaciones de productos y cortes elaborados de la carne de cerdos de granjas de Pronaca.
Gustadina	Ofrece al consumidor un importante portafolio de productos culinarios para la alimentación diaria de la familia, como salsas, mermeladas, arroz, aceite, ajíes, aderezos, aliños y postres de primera calidad.
Mr. Cook	Lidera la categoría de alimentos pre cocinados y congelados.
Mr. fish	Ofrece al consumidor una amplia variedad de pescados y mariscos.
Plumrose y Fritz	Ofrecen una variedad de embutidos, horneados y precocidos.
Rendidor	Es la marca pionera del arroz de la Compañía.
Mr. Pavo	Ofrece una variedad de pavos enteros en diferentes rangos de peso y cortes en bandejas empacadas al vacío.
La Estacia	Gallina de campo seleccionada, que brinda el sabor tradicional a las deliciosas comidas típicas.
Pro-Can y Pro-Cat	Alimentos completos y balanceados para mascotas.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total de la Compañía alcanza 7,608 y 6,774 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía.

### **Situación económica del país**

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

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

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

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como: XXXX, XXXXX. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: XXXXX, que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

## **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

- 2.1 Declaración de cumplimiento** - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados).

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

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

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

- 2.3.2 Inversiones en Asociadas** - Son aquellas entidades sobre las que PRONACA ejerce una influencia significativa, pero no implica control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte.

Conforme al método de participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado de situación financiera (no consolidado) al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación de la Compañía en los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales. Las pérdidas de una asociada en exceso respecto a la participación de la Compañía se reconocen siempre y cuando la Compañía haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

- 2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo** - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

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

- 2.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta** - Los activos no corrientes y los Grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a

través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o Grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

Los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de ventas.

**2.7 Activos biológicos** - Los activos biológicos de la Compañía están conformados por las siguientes categorías:

Aves y Pavos - Esta categoría de activos biológicos inicia con la crianza de la pollita importada (reproductora) que tiene una duración de 25 semanas y luego entra a una etapa de producción de huevos fértiles durante 40 semanas, los huevos obtenidos pasan a la incubadora y en 21 días se transforman en pollito bb de engorde. El pollo en pie tiene un período de crianza de 6 a 7 semanas, para luego ser transferido a la planta de faenamiento o vendido como pollo en pie. Los pavos tienen un período de crianza de 12 a 16 semanas.

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

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

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

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

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

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

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

## 2.8 *Propiedades, planta y equipo*

**2.8.1 *Medición en el momento del reconocimiento*** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

Adicionalmente, se considerará como parte del costo de los activos, los costos por préstamos directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos calificados.

**2.8.2 *Medición posterior al reconocimiento inicial: modelo del costo*** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo, requieren revisiones periódicas.

**2.8.3 *Métodos de depreciación y vida útiles*** - El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios administrativos	40
Edificios plantas industriales	30
Casas de administradores de granjas	20
Galpones - plataformas	20
Galpones - mampostería	12 - 20
Galpones - pisos	12
Galpones - techos	8 - 12
Maquinaria y equipo avícola	5 - 15
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10

**2.8.4 *Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero*** - Son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

**2.8.5 *Retiro o venta de propiedades, planta y equipo*** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

**2.9 *Propiedades de inversión*** - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

## 2.10 *Activos intangibles*

**2.10.1 *Activos intangibles adquiridos de forma separada*** - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al

final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

**2.10.2 Baja de activos intangibles** - Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

**2.10.3 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles sin incluir plusvalía** Al final de cada periodo sobre el cual se informa, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de ventas y el valor en uso. Al estimar el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados del valor presente utilizando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustados los estimados de flujo de efectivo futuros.

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su importe en libros, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro de valor se reconocen inmediatamente en el resultado del período, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro de valor como una disminución en la revaluación.

Cuando una pérdida por deterioro de valor es revertida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro de valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro de valor es reconocido automáticamente en el resultado del período, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro de valor se maneja como un aumento en la revaluación.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, no se determinó deterioro de los activos tangibles e intangibles.

**2.10.4 Métodos de amortización y vidas útiles** - La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

**2.11 Costos por préstamos** - Los costos por préstamos atribuido directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta..

El ingreso por intereses de las inversiones temporales en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

Todos los otros costos por préstamos son reconocidos en resultados durante el período en que se incurren.

**2.12 Impuestos** - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

**2.12.1 Impuesto corriente** - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

**2.12.2 Impuestos diferidos** - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía debe compensar activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

**2.12.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.

**2.13 Provisiones** - Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

## **2.14 Beneficios a empleados**

**2.14.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de las ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

**2.14.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la misma. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

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

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

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

**2.16 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

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

**2.16.2 Ingresos por dividendos e intereses** - El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de los accionistas para recibir este pago.

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

**2.17 Costos y Gastos** - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

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

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

**2.19 Instrumentos Financieros** - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando una entidad del grupo pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del período.

**2.20 Activos financieros** - Los activos financieros se clasifican dentro de las siguientes categorías: activos financieros “al valor razonable con cambios en los resultados”, “inversiones mantenidas hasta el vencimiento” “activos financieros disponibles para la venta”, y “préstamos y partidas por cobrar”. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

**2.20.1 Método de la tasa de Interés Efectiva** - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

**2.20.2 Inversiones mantenidas hasta el vencimiento** - Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y fechas de vencimiento fijas que la Compañía tiene la intención afirmativa y capacidad de mantener hasta el vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

**2.20.3 Préstamos y Cuentas por cobrar** - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no son cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son medidas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

**2.20.4 Deterioro de activos financieros** - Los activos financieros distintos a aquellos designados al valor razonable con cambios en los resultados son probados por deterioro de valor al final de cada periodo sobre el cual se informa. Un activo financiero estará deteriorado cuando exista evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero se han visto afectados.

Para las inversiones patrimoniales disponibles para la venta, se considera que una caída significativa o prolongada en el valor razonable del título valor por debajo de su costo es una evidencia objetiva de deterioro.

Para todos los otros activos financieros, la evidencia objetiva de deterioro de valor podría incluir:

Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o

Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal; o

Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o

La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras.

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro

sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

Para los activos financieros registrados al costo amortizado, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el importe en libros y el valor presente de los flujos futuros estimados del activo, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Para los activos financieros registrados al costo, el importe de la pérdida por deterioro de valor se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos estimados de efectivo descontados a la tasa de retorno actual del mercado para un activo financiero similar. Dicha pérdida por deterioro de valor no será revertida en periodos subsiguientes.

El importe en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro de valor directamente para todos los activos financieros excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta comercial por cobrar es incobrable, se elimina contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente eliminados se convierte en créditos contra la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado del resultado del período.

Cuando un activo financiero disponible para la venta es considerado como deteriorado, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otro resultado integral son reclasificadas al resultado del periodo.

Para los activos financieros registrados al costo, si, en un periodo posterior, el importe de la pérdida por deterioro de valor disminuye y la misma puede estar relacionada de manera objetiva con un evento ocurrido luego de que el deterioro de valor fue reconocido, la pérdida por deterioro de valor previamente reconocida se reverte con cambio en los resultados siempre y cuando el monto en libros de la inversión a la fecha en que se reverte el deterioro no exceda el importe que hubiera resultado de costo amortizado en caso de que no se hubiera reconocido el deterioro de valor.

Con respecto a los títulos de patrimonio disponibles para la venta, las pérdidas por deterioro de valor previamente reconocidas en los resultados no son revertidas a través de los resultados. Cualquier incremento en el valor razonable posterior a una pérdida por deterioro de valor se reconoce en otro resultado integral y acumulado bajo la partida reserva para reevaluación de inversiones. Con respecto a los títulos de deuda disponibles para la venta, las pérdidas por deterioro de valor se reverte en los resultados si un incremento en el valor razonable de la inversión puede estar objetivamente relacionado con un evento que ocurra después del reconocimiento de la pérdida por deterioro de valor.

**2.20.5 Baja en cuenta de los activos financieros** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir así como el resultado acumulado que habrían sido reconocidos en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en el resultado del período. En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando la Compañía retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), la Compañía distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continua reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia. La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continuará siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral se reconoce en el resultado del período. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otro resultado integral es distribuida entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

- 2.20.6 Ganancias y pérdidas denominadas en moneda extranjera** - El valor razonable de los activos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en dicha moneda extranjera y se convierte a la tasa de cambio al final del período sobre el que se informa. El componente de moneda extranjera forma parte de su ganancia o pérdida al valor razonable. Para los activos financieros clasificados como al valor razonable con cambio en los resultados, el componente en moneda extranjera se reconoce en los resultados.

Para los instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados al costo amortizado, las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se determinan con base en el costo amortizado del activo y se reconocen en la partida “otras ganancias y pérdidas” en el estado de resultados.

- 2.21 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía** - Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

- 2.21.1 Clasificación como deuda o patrimonio**- Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual y las definiciones de pasivo financiero e instrumento de patrimonio.

- 2.21.2 Instrumentos de patrimonio**- Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

La recompra de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía se reconoce y deduce directamente en el patrimonio. No se reconoce ninguna ganancia o pérdida en los resultados, provenientes de la compra, venta, emisión o cancelación de los instrumentos de patrimonio propios de la Compañía.

- 2.21.3 Pasivos financieros** - los pasivos financieros son clasificados como el valor razonable con cambio en resultados u “otros pasivos financieros”.

**2.21.4 Otros pasivos financieros** - Los otros pasivos financieros (incluyendo los préstamos y las cuentas por pagar comerciales y otras), se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar (incluyendo todos los honorarios y puntos pagados o recibidos que forman parte de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otras primas o descuentos) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero (o, cuando sea adecuado), en un periodo más corto con el importe neto en libros en el momento de reconocimiento inicial.

**2.21.5 Baja de un pasivo financiero** - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen sus obligaciones. La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en el resultado del período.

**2.22 Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros de los años 2013, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2014.

**2.23 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros (no consolidados)**

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 o posteriormente.

#### **Modificaciones a la NIC 32 - Compensación de activos financieros y pasivos financieros**

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 32 Compensación de Activos Financieros y Pasivos Financieros por primera vez en el presente año.

Dichas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

La Compañía ha evaluado si algunos de sus activos financieros o pasivos financieros califican para compensación según el criterio establecido en las modificaciones y concluyó que la aplicación de las modificaciones no ha tenido impacto en los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados).

#### **Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de importe recuperable para activos no financieros**

La Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían sido asignados cuando no existía deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 Medición del Valor Razonable.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto material en las revelaciones de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía

**2.24 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas** – La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

NIIF	Título	Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificación a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013	Julio 1, 2014

Se permite la aplicación anticipada de estas normas nuevas y revisadas.

#### **NIIF 9 Instrumentos Financieros**

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral”, para ciertos instrumentos deudores simples.

*Los requisitos claves de la NIIF 9:*

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de

patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.

- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

### **NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes**

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

- Paso 1: identificar el contrato con los clientes.
- Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.
- Paso 3: determinar el precio de la transacción.
- Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.
- Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el “control” de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de la NIIF 15 en el futuro no tendrá un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos y sus revelaciones.

### **Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización**

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación y amortización de propiedades, planta, equipo y bienes intangibles, respectivamente. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 tendrán un impacto material en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía.

#### **Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41: Agricultura: Plantas Productoras**

Las modificaciones a la NIC16 y NIC 41 definen el concepto de planta productora y requieren que los activos biológicos que cumplan con esta definición sean contabilizados como propiedad, planta y equipo, de conformidad con la NIC 16, en lugar de la NIC 41. El producto agrícola de plantas productoras se sigue contabilizando según la NIC 41.

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 41 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los estados financieros (no consolidados). Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

#### **Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados**

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el período en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros (no consolidados).

#### **Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012**

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012 incluyen algunos cambios a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación:

- Las modificaciones a la NIIF 2 :(i) cambian las definiciones de “condiciones necesarias para la irrevocabilidad de la concesión” y “condiciones de mercado” y (ii) añaden definiciones para “condiciones de rendimiento” y “condiciones de servicio”, que anteriormente se encontraban incluidas en la definición de “condiciones de irrevocabilidad de la concesión”. Las modificaciones a la NIIF 2 se encuentran vigentes para transacciones de pagos basados en acciones, en los que la fecha de otorgamiento es el 1 de julio de 2014 o posterior.
- Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la contraprestación contingente, clasificada como un activo o pasivo, debería medirse a valor razonable en cada fecha sobre la que se informa, independientemente de que la consideración contingente sea un instrumento financiero dentro

del alcance de la NIIF 9, de la NIC 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios al valor razonable (que no se traten de ajustes de la medición del período) deberían reconocerse como ganancias o pérdidas. Las modificaciones a la NIIF 3 se encuentran vigentes para combinaciones de negocios en los que la fecha de adquisición sea el 1 de julio del 2014 o posterior.

- Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan “características económicas similares” y (ii) clarifican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería incluirse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al responsable de la toma de decisiones de operación.
- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.
- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
- Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo en los estados financieros (no consolidados).

### **Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013**

Las mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013 incluyen algunas modificaciones a varias NIIF que se encuentran resumidas a continuación.

- Las modificaciones a la NIIF 3 clarifican que esta norma no aplica a la contabilización de formación de todo tipo de acuerdo conjunto en los estados financieros de dicho acuerdo conjunto.
- Las modificaciones a la NIIF 13 explican que el alcance de la excepción del portafolio de inversiones para medir el valor razonable de un grupo de activos financieros y pasivos financieros en una base neta, incluye a todos los contratos que están dentro del alcance de, y contabilizados de acuerdo con la NIC 39 o la NIIF 9, incluso si estos contratos no cumplen con las definiciones de activos financieros o pasivos financieros establecidas en la NIC 32.
- Las modificaciones a la NIC 40 aclaran que la NIC 40 y la NIIF 3 no son mutuamente excluyentes y, la aplicación de ambas normas puede ser requerida. Por lo tanto, una entidad que adquiera una propiedad de inversión debe determinar si:

- a) El inmueble cumple con la definición de propiedad de inversión establecida en la NIC 40 y,
- b) La transacción cumple con la definición de combinación de negocios según la NIIF 3.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos.

### 3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros (no consolidados) en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

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

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

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

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

**3.3 Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.10.3.

**3.4 Impuesto a la renta diferido** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro

**3.5 Valuación de instrumentos financieros** - Como se describe en la Nota 22.12, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Nota 21 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación.

**3.6. Valuación de los activos biológicos** - Para la determinación del valor razonable de los activos biológicos, la Compañía ha considerado como valor razonable, los costos y gastos incurridos en su crianza y compara dicha valoración con ciertos parámetros observables del mercado.

La Administración de PRONACA ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos.

#### 4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	22.722	21.796
Overnight	5.286	5.940
Certificados de depósito	3.000	6.000
Interés	1	22
Unidades de participación (Fondo Real / Fiducia)	114	3.089
Fondos Fideicomiso	386	2.591
Caja general	<u>1.782</u>	<u>2.735</u>
Total	<u>33.291</u>	<u>42.173</u>

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

**Depósitos en Cuentas Corrientes en Bancos Locales y del Exterior** - Comprenden saldos de efectivo en bancos e incluye depósitos overnight por US\$5.4 millones (US\$5.8 millones en el año 2013).

**Certificados de Depósito** - Al 31 de diciembre del 2014, constituyen certificados de depósito en instituciones financieras locales, que generan intereses a una tasa anual que fluctúa entre el 5.05% y el 5.25% y tienen vencimientos hasta enero del 2015. (enero 2014 en el año 2013).

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

**Fondos en Fideicomisos** - Tal como se explica con más detalle en la Nota 31, la Compañía constituyó los “Fideicomisos Segunda Titularización de Flujos - PRONACA. El objeto de estos Fideicomisos es la titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro aportados por la Compañía. Los fondos en los Fideicomisos representan depósitos en cuentas corrientes locales en Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO, y en el Banco Central del Ecuador. Estos fondos son manejados de manera independiente por la administradora fiduciaria conforme los términos de los contratos de los fideicomisos.

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

Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
---------------------------	---------------------------

(en miles de U.S. dólares)

Bancos	85	348
Certificados de depósito (Inversiones financieras)	252	1.593
Unidades de participación	<u>49</u>	<u>650</u>
Total	<u>386</u>	<u>2.591</u>

Calificación de Instituciones Financieras:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
Guayaquil	AAA/AAA-	AAA/AAA-
Bolivariano	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
Citibank ext		
Pichincha	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
Internacional	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
Sabadell	BB	
Morgan		
Mutualista Pichincha		
Pacífico	AAA-	AAA-
Pichincha ext	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
Santander		
Vontoble		
Loja		AAA-/AAA-

Un detalle de las inversiones es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>	Tasa promedio anual rendimiento %		Plazo de aproximado en días	
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
Banco de Guayaquil	3.000	3.000	6,00%	4,50%	5	31
Bolivariano	-	-	-	-	-	-
Citibank ext.	-	-	-	-	-	-
Fideicomiso-Titularización cartera	-	-	-	-	-	-
Internacional	-	3.000	-	5%	-	62
Sabadell	-	-	-	-	-	-
Morgan	-	-	-	-	-	-

Mutualista Pichincha	-	-	-	-	-	-
Pacífico local	-	-	-	-	-	-
Pichincha ext.	-	-	-	-	-	-
Santander	-	-	-	-	-	-
Vontobel	-	-	-	-	-	-
Loja	-	-	-	-	-	-
Papel Comercial	-	-	-	-	-	-
Citibank ecuador	-	-	-	-	-	-
Fiducia	44	-	4,41%	-	30	-
Fondo Real	70	-	4,06%	-	30	-
Diners	-	-	-	-	-	-
Produbanco	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>3.114</u>	<u>6.000</u>				

**Certificados de depósito** - Al 31 de diciembre del 2014, constituyen inversiones en instituciones financieras locales, que generan intereses a tasas nominales anuales que fluctúan entre el 3.50% y 4.75% (4.07% y 5.62% para el año 2013) con vencimientos hasta enero del 2015. (enero del 2014 en el año 2013).

**Fondos de inversión** - Corresponden a valores invertidos en un fondo de inversión "Fondo Real", los cuales generan una tasa de interés nominal del 3.50% anual (4.91% para el año 2013). Estos valores pueden ser convertidos en efectivo en un plazo máximo de 48 horas a solicitud de la Administradora.

La Administración de PRONACA ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos.

## 5 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
Cuentas por cobrar comerciales:	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes Locales	79.234	83.568
Clientes del Exterior	19	25
Integrados	11.548	9.431
Compañías relacionadas, comerciales		
Inaexpo	123	430
Incubadora Nacional de Alimentos	674	664
Acuespecies S.A.	-	246
Fideicomiso Agroinversiones	2.812	0
Otras	<u>73</u>	<u>176</u>

Subtotal	94.483	94.540
Provisión para Cuentas dudosas	(3.531)	(4.059)
Total	<u>90.952</u>	<u>90.481</u>
Días de crédito promedio sobre ventas	33	35

**Cientes Locales** - Los períodos de crédito promedio sobre ventas por los años 2014 y 2013 fueron de 35 y 31 días respectivamente. La tasa de descuento por pronto pago aplicada en los dos períodos fue del 7.33% anual.

La Compañía utiliza un sistema de calificación de crédito para definir los límites de crédito a entregarse a los clientes. El 92% de las cuentas por cobrar comerciales no están vencidas ni deterioradas y tienen la mejor calificación de crédito atribuible. Para ciertos clientes, la Compañía solicita como colateral, la entrega de hipotecas de bienes para garantizar la recuperación del crédito.

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

El riesgo de cartera se concentra en los siguientes clientes:

	Diciembre <u>2014</u>	Diciembre <u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A. – SUPERMAXI	14.385	15.276
MACRO CANAL DISTRIB NP	10.376	9.784
MACRO CANAL FOOD SERVICE	9.091	9.093
MACRO CANAL DZs	8.080	8.358
Corporación El Rosado S.A. - Mi Comisariato	6.947	5.162
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	3.839	2.946
Mega Santa María S.C.C.	1.682	1.197
Green Land S.A.	<u>2.729</u>	<u>2.847</u>
Total	<u>57.129</u>	<u>54.663</u>
Porcentaje respecto al total de la cartera	<u>60%</u>	<u>58%</u>

**Derecho de cobro cedido a Fideicomisos** - Al 31 de diciembre del 2015 y 2014, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$11.5 millones y US\$12.2 millones respectivamente de cartera cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA, entidad de propósito específico constituida para la titularización de los flujos de efectivo futuros que generará la mencionada cartera.

El derecho de cobro del Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Pronaca, constituye el 80% de las ventas de Corporación Favorita. Como resultado de esta transacción, la Compañía mantiene registradas las cuentas por cobrar de los clientes cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso y ha reconocido el efectivo recibido de la venta de los títulos valores como préstamos (Ver Nota 14).

Diciembre	Diciembre
-----------	-----------

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Fideicomiso Segunda titularización de Flujos - PRONACA	11.508	12.221
Total	<u>11.508</u>	<u>12.221</u>

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

**Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas:** A continuación se presenta un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas de la Compañía:

	Diciembre <u>2015</u>	Diciembre <u>2014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
1 – 45 días	24.113	26.590
45- 180 días	<u>2.597</u>	<u>2.169</u>
Total	<u>26.710</u>	<u>28.759</u>

### Nutrición Animal y Agrícola

	Diciembre <u>2015</u>		Diciembre <u>2014</u>	
	(en miles de U.S. dólares)			
Por vencer	16.843	56%	16.221	54%
Hasta 45 días	6.719	22%	8.839	29%
45 a 180 días	2.495	8%	4.008	13%
Más de 180 días	<u>4.140</u>	15%	<u>1.112</u>	4%
	<u>30.197</u>		<u>30.180</u>	
(-) Provisión incobrables	(1.197)		(1.537)	
	<u>29.000</u>		28.643	

### Cárnicos

	Diciembre <u>2015</u>		Diciembre <u>2014</u>	
	(en miles de U.S. dólares)			
Por vencer	33.012	64%	35.409	66%
Hasta 45 días	17.024	33%	16.744	31%
45 a 180 días	-	0%	-	0%
Más de 180 días	1.905	5%	1.436	3%
(-) Provisión incobrables	(2.334)		(2.522)	
	<u>49.607</u>		51.067	

### Otras líneas de negocio

	Diciembre <u>2015</u>		Diciembre <u>2014</u>	
	(en miles de U.S. dólares)			
Por vencer	11.506	93%	9.996	93%
Hasta 45 días	370	3%	273	3%

45 a 180 días	102	1%	253	2%
Más de 180 días	<u>367</u>	3%	<u>249</u>	2%
	<u>12.345</u>		<u>10.771</u>	
(-) Provisión incobrables	-		-	
	<u>12.345</u>		10.771	

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

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

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo inicial	4.059	4.300
Bajas	(600)	(241)
Fusión	-	-
Provisión del período	<u>72</u>	<u>0</u>
Saldo al final del año	<u>3.531</u>	<u>4.059</u>

## 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
(en miles de U.S. dólares)	

**Corriente:**

*Activos financieros medidos al costo amortizado:*

Cuentas por cobrar Varadero Maridueña	-	556
---------------------------------------	---	-----

Cuentas por cobrar Venta Colombia	26	47
Cuentas por cobrar venta Puéllaro	27	17
Otto Schwarz	69	-
Juan Benincasa	69	-
Otros	<u>5</u>	<u>4</u>
Total	<u>196</u>	<u>624</u>

**No Corriente:**

*Activos financieros medidos al costo amortizado:*

Cuentas por cobrar Varadero Maridueña	-	1.068
Cuentas por cobrar venta Puéllaro	-	11
Otto Schwarz	218	-
Juan Benincasa	218	-
Otros	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>1.593</u>	<u>2.234</u>
Total	<u>1.789</u>	<u>2.858</u>

**Inversiones financieras** - Constituye un portafolio de inversión manejado por Sabadell , Morgan Stanley y UBS International Inc., cuya cartera incluye bonos emitidos por corporaciones del exterior con sede principalmente en Estados Unidos de América y otros países desarrollados. Dichos bonos tienen vencimientos hasta agosto del 2017 y generan intereses a una tasa efectiva promedio de 1.05% anual en el año 2014 (2.32% anual en el año 2013). Este portafolio fue comprado sobre su valor nominal. La prima pagada en la compra, está siendo amortizada en función del vencimiento de las inversiones. El ranking crediticio de las instituciones financieras que emiten estos bonos es entre "AAA" y "BBB". El plazo promedio del portafolio no excede los 4 años. Un detalle de los bonos es como sigue:

	Diciembre	Diciembre	Tasa promedio anual rendimiento %		Plazo de aproximado en días	
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
<b><u>Corriente</u></b>						
<i>Inversiones medidos al costo amortizado:</i>						
Sabadell (Lloyds Bank)	-	900	-	3,10%	-	-
Santander Private Banking	-	-	-	-	-	-
Bonos UBS Financial Services Inc.	-	5.756	-	-	-	-
Banco Guayaquil	-	-	-	-	-	-
Banco Internacional	-	-	-	-	-	-
Banco Pacifico	-	-	-	-	-	-
Inv. Papel Comercial	-	-	-	-	-	-
Bonos Morgan Stanley Private Managment	-	2.906	-	-	-	-
Interés	<u>81</u>	<u>93</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Subtotal	81	9.655				

*Inversiones medidos al valor razonable:*

Bonos UBS Financial Services Inc.	1.670	-	0,19%	0,28%	525	428
Bonos Morgan Stanley Private Management	<u>2.700</u>	-	0,52%	2,82%	268	455
Subtotal	<u>4.370</u>	<u>0</u>				
Total corriente	4.451	9.655				

**No corriente**

*Inversiones medidos al costo amortizado:*

Bonos Morgan Stanley Private Management		2.153	1.721
Bonos UBS Financial Services Inc.		3.329	2.515
Banco Sabadell		410	-
Citibank ext		<u>143</u>	<u>0</u>
Subtotal		6.035	4.236

*Inversiones medidos al valor razonable:*

Bonos UBS Financial Services Inc.			
Bonos Morgan Stanley Private Management			
Subtotal			
Total no corriente		6.035	4.236
Total		<u>10.486</u>	<u>13.891</u>

**Total Derechos Fiduciarios**

Derechos fiduciarios fideicomiso agroinversiones	5.651	5.651
--	-------	-------

**Derechos fiduciarios Agroinversiones** - Constituye la participación en el 79.29% en los Fideicomisos Agroinversiones y Agroinversiones Dos, cuyos constituyentes son PRONACA y la Corporación Andina de Fomento CAF.

**Varadero Maridueña S.A.** - Constituyen cuentas por cobrar por la venta de activos que se encontraban como disponibles para la venta, las cuales tienen vencimiento hasta septiembre del 2017 y generan un interés anual del 10% sobre saldos. Los cobros se realizan de forma semestral.

**Préstamos a Compañías Relacionadas** - Un detalle de los préstamos por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

Diciembre	Diciembre
<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
(en miles de U.S. dólares)	

Inaexpo	-	-
---------	---	---

Produastro	-	-
Fid. Agroinversiones	-	-
Mardex	-	60
Acuespecies S.A.	<u>0</u>	<u>790</u>
Total	<u>0</u>	<u>850</u>

*Clasificación:*

Corriente	0	90
No corriente	<u>0</u>	<u>760</u>
Total	<u>0</u>	<u>850</u>

La Compañía ha otorgado préstamos a compañías relacionadas a corto y largo plazo a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales

**Fondos Restringidos** - Un detalle de fondos restringidos es como sigue:

Diciembre	Diciembre
<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
(en miles de U.S. dólares)	

*Fondo de garantía operaciones de cobertura:*

Citibank N.A. Commodities	-	-
Citibank N.A. Swap	-	-
Morgan Stanley Private Wealth Management	-	-
Mutualista Pichincha	-	-
Fondo de garantía fideicomiso de titularización	-	-
OJ Brien	3	3
Macquarie	<u>1.154</u>	<u>1.152</u>
	<u>1.157</u>	<u>1.155</u>

**Macquarie Bank Limited** - Incluyen inversiones realizadas en cuentas, los cuales se encuentran garantizando las líneas de crédito otorgadas por bancos del exterior a PRONACA por las operaciones de cobertura (futuros) en las compras de maíz y soya. El valor de las inversiones puede incrementarse o disminuirse si es que la diferencia entre el precio pactado en los contratos de cobertura y el precio de mercado de los “commodities” excede o es menor a la línea de crédito otorgada respectivamente.

## 7 INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	87.430	74.233
Productos terminados	36.147	35.951
Inventarios en Tránsito	12.526	21.475
Repuestos y Otros	8.154	6.422
Productos en proceso	<u>1.456</u>	<u>1.103</u>
Total	<u>145.713</u>	<u>139.184</u>

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

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

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maíz	27.009	23.084
Soya	11.731	9.080
Arroz	12.369	9.814
Trigo	8.134	6.707
Otros	<u>28.187</u>	<u>25.548</u>
Total	<u>87.430</u>	<u>74.233</u>

Durante los años 2014 y 2013, los costos de los inventarios reconocidos como costos y gastos fueron de US\$ 533,074 y US\$494,423 mil, respectivamente.

## 8 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un resumen de activos biológicos es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Corrientes:</u></b>		
Aves y pavos:		
Aves reproductoras	11.707	11.632

Aves de engorde	4.598	4.918
Aves de postura	2.682	2.622
Incubación	1.380	1.528
Pavos	1.741	1.078
Cerdos de engorde	14.889	14.978
Ganado	1.278	1.128
Semillas	<u>0</u>	<u>2</u>
Subtotal	<u>38.275</u>	<u>37.886</u>
<b><u>No Corrientes:</u></b>		
Cerdos reproductores	8.386	8.279
Ganado	632	644
Plantaciones de teca	1.713	1.416
Otros	<u>23</u>	<u>38</u>
Subtotal	<u>10.754</u>	<u>10.377</u>
Total	<u>49.029</u>	<u>48.263</u>

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	Diciembre	Diciembre
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	48.264	46.229
Compra de pollitos y pavos BB	21.573	21.628
Compra de alimento, vacunas y otros	199.330	203.402
Amortización de reproductoras y mortalidad	(16.271)	(18.727)
Cambio en el valor razonable		
Ventas y transferencia	<u>(203.865)</u>	<u>(204.269)</u>
Saldos al final del año	<u>49.031</u>	<u>48.263</u>

**Valor Razonable de los Activos Biológicos** - Para la determinación del valor razonable se hicieron las siguientes consideraciones:

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

Adicionalmente, la Compañía compara que el valor de los activos biológicos llevados al costo, por su corto período de transformación biológica, sea similar al precio menos los costos de transporte en mercados

informales, debido a que no existe un mercado activo y que el principal actor del actual mercado es la Compañía, con el propósito de confirmar que el modelo del costo sigue siendo apropiado para la medición de estos activos.

**Cerdos de engorde** - Estos activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año son valorados a los costos y gastos acumulados en la etapa de crianza y engorde, los mismos que se asemejan al valor razonable que se obtiene considerando el precio de venta final del producto (kilo de carne), la edad y el peso del activo biológico y descontado dicho valor a una tasa que equivale al porcentaje de rendimiento esperado de la línea o negocio, que fue del 13%. Este ejercicio fue realizado debido a que PRONACA es el único actor comprable del mercado de cerdos en el país. El precio de venta de kilo de carne fue de US\$2.46 y US\$2.48 para los años 2014 y 2013, respectivamente.

Un detalle de la composición del saldo es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		23.257
Compra de alimento, vacunas y CIF		64.222
Amortización		(2.037)
Mortalidad		(301)
Cambio en el valor razonable:		
Cambio en el precio		-
Cambio en cantidad		-
Ventas y transferencia		(61.865)
Saldos al final del año		<u>23.276</u>
	... Diciembre 31,...	
	<u>2015</u>	<u>2014</u>
<u>Cerdos de 21 a 70 días</u>		
Cantidades en unidades		37.885
Costo promedio en US\$ (1)		<u>58,00</u>
Total (en miles de U.S. dólares)		<u>2.197</u>
<u>Cerdos de 71 a 173 días</u>		
Cantidades en unidades		78.087
Costo promedio en US\$ (1)		<u>163,70</u>
Total (en miles de U.S. dólares)		<u>12.781</u>
<u>Resumen:</u>		
Cantidades en unidades		115.972
Costo promedio en US\$ (1)		<u>129,10</u>
Total (en miles de U.S. dólares)		<u>14.978</u>

**Cerdos reproductores** - El valor razonable de los cerdos reproductores corresponde a los costos y gastos acumulados en la etapa de crianza menos la amortización acumulada desde el inicio de la etapa reproductiva del activo.

... Diciembre 31,...

2015                      2014

<i>Chanchillas de 21 a 220 días</i>	
Cantidades en unidades	4.015
Costo promedio en US\$ (1)	611,00
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>2.454</u>
<i>Madres de 221 a 940 días</i>	
Cantidades en unidades	10.431
Costo promedio en US\$ (1)	558,00
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>5.825</u>
<i>Resumen:</i>	
Cantidades en unidades	14.446
Costo promedio en US\$ (1)	573,00
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>8.279</u>
Total	<u>23.257</u>

(1) El costo promedio de cada unidad fue calculado considerando el precio de venta del kilo de carne de US\$2.31 para el año 2014 (US\$2.17 para el año 2013).

*Ganado* - Los activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año fueron valorados considerando el precio de venta por kilo de carne de un mercado activo, la edad y el peso del activo biológico. La valoración considera 2 grupos: el ganado comercial y el hato puro. El precio del mercado activo para el ganado comercial es de US\$1.91 y para el ganado puro US\$5 el kilo, dando un mix de US\$2.14 por kilo.

*Plantaciones de teca* - Las plantaciones se cultivan en una superficie de 219 hectáreas y contiene una población de árboles maderables de una edad promedio (ponderado) aproximadamente de 13 años al 31 de diciembre del 2014. El desarrollo de la plantación, hasta su explotación comercial se estima en 20 años.

El presupuesto de inversión (no auditado) para activos biológicos es como sigue:

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cerdos		4.090
Aves (pollos y pavos)		8.056
Teca		-
Reses		108
Total		<u>12.254</u>

## 9 ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos disponibles para la venta		
Inversiones en Acciones	-	-
Terrenos	81	81
Edificios e instalaciones	497	497
Maquinaria y equipo	291	291
Muebles y equipos de cómputo	<u>6</u>	<u>6</u>
Subtotal	<u>875</u>	<u>875</u>

**Inversiones en Acciones** - Representan la participación accionaria en las siguientes compañías:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>	<u>% de Participación</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Produastro	-	-	53,54%
Acuespecies S.A.	-	-	100,00%
Florpaper	-	-	100,00%
Cridec S.A.	-	-	
Pronaca Colombia	-	-	
Gralarcam S. A.	<u>0</u>	<u>0</u>	
Subtotal	<u>0</u>	<u>0</u>	

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

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	875	1.779
Adquisiciones	30	-

Deterioro	(30)	-
Ventas y/o retiros	-	(904)
Reclasificación	<u>0</u>	<u>0</u>
Saldo al fin del año	<u>875</u>	<u>875</u>

## 10 OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Corrientes:</u></b>		
Pagos anticipados	-	7
Cuentas por cobrar a empleados	618	500
Cuentas por cobrar Transportistas-Contratistas	46	47
Fondos en Garantía	129	122
Seguros	1.011	512
Otras cuentas por cobrar	<u>1.273</u>	<u>646</u>
Subtotal	<u>3.077</u>	<u>1.834</u>
<b><u>No corrientes:</u></b>		
Equipo Avícola	4.995	3.441
Otros	<u>16</u>	<u>54</u>
Subtotal	<u>5.011</u>	<u>3.495</u>
Total	<u>8.088</u>	<u>5.329</u>

Los movimientos de otros activos equipo avícola fueron como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	3.495	1.831
Adiciones (Compras)	4.039	3.335
Amortización	(2.333)	(2.039)
Ventas Bajas	(128)	(183)
Deterioro	(38)	
Reclasificación	<u>(24)</u>	<u>551</u>

Saldo al fin del año	<u>5.011</u>	<u>3.495</u>
----------------------	--------------	--------------

## 11 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	422.343	386.914
Depreciación acumulada	(187.423)	(170.531)
Total	<u>234.920</u>	<u>216.383</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos en propiedad	35.908	35.325
Edificios galpones e instalaciones	<u>73.161</u>	73.486
Maquinaria y equipo avícola	70.399	67.657
Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	5.204	4.023
Propiedades en construcción	<u>41.671</u>	31.808
Activos en tránsito	<u>8.178</u>	3.157
Equipo bajo arrendamiento financiero	<u>399</u>	<u>927</u>
Total	<u>234.920</u>	<u>216.383</u>

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

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	216.383	200.384
Adquisiciones	36.547	34.445
Ventas y/o retiros	(474)	(512)
Leasing Financiero Equipo de Computación	-	505
Reclasificación otras cuentas	790	(2.922)
Depreciación	(18.326)	(15.517)
Saldo neto al fin del año	<u>234.920</u>	<u>216.383</u>

	Terrenos	Edificio s, Galpone s e instalaci ones	Maquin aria y equipo avícola	Vehículo s, Muebles, Equipo de Comput o y otros	Propieda des en construc ción	Activos en tránsito	Total
<i>Costo o valuación</i>							
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>36.172</u>	<u>129.881</u>	<u>135.010</u>	<u>18.790</u>	<u>31.316</u>	<u>6.597</u>	<u>357.766</u>
Adquisiciones	611	1.330	1.112	724	20.875	9.793	34.445
Arrendamiento financiero	-	-	-	505	-	-	505
Ventas y bajas	(453)	(220)	(763)	(1.214)	-	-	(2.650)
Reclasificaciones	(1.005)	(130)	45	(2)	(1.761)	(299)	(3.152)
Transferencias	-	16.010	15.396	150	(18.622)	(12.934)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>35.325</u>	<u>146.871</u>	<u>150.800</u>	<u>18.953</u>	<u>31.208</u>	<u>3.157</u>	<u>386.914</u>
Adquisiciones		45	2.529	1.104	25.066	8.504	37.248
Ventas y bajas		(63)	(462)	(971)	(394)	(404)	(2.294)
Reclasificaciones propiedad inversión				(9)	(151)		(160)
						(11)	(11)
Reclasificaciones	583	(86)	(23)	128	(1)		647
Transferencias		6.321	10.186	1.217	(14.657)	(3.067)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2015	<u>35.908</u>	<u>153.088</u>	<u>163.076</u>	<u>20.422</u>	<u>41.671</u>	<u>8.179</u>	<u>422.344</u>

	Terrenos	Edificio s, Galpone s e instalaci ones	Maquin aria y equipo avícola	Vehículo s, Muebles , Equipo de Comput o y otros	Propieda des en construc ción	Activos en tránsito	Total
<i>Depreciación acumulada</i>							
Saldo al 31 de diciembre 2013		<u>(67.811)</u>	<u>(76.194)</u>	<u>(13.377)</u>	=	=	<u>(157.382)</u>
Depreciación		(6.195)	(7.593)	(1.729)	-	-	(15.517)
Ventas y bajas		361	677	1.100			2.138
Reclasificaciones a otras cuentas		<u>260</u>	<u>(33)</u>	<u>3</u>			<u>230</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014		<u>(73.385)</u>	<u>(83.143)</u>	<u>(14.003)</u>	=	=	<u>(170.531)</u>
Depreciación		(6.589)	(9.954)	(1.783)			(18326)
Bajas depreciación		47	420	967			1.434
Reclasificaciones a otras cuentas							
Saldos al 31 de diciembre del 2015		<u>(79.927)</u>	<u>(92.677)</u>	<u>(14.819)</u>			<u>187.422</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2015							

**Activos en Garantía** - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, ciertas propiedades, planta y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía por US\$178 millones y US\$165.5 millones

respectivamente. Las propiedades, planta y equipo respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas abiertas y prendas industriales. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos.

Un resumen de los activos en garantía es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Hipoteca abierta	135.195	127.710
Hipoteca industrial	<u>60.343</u>	<u>50.517</u>
Total	<u>195.538</u>	<u>178.227</u>

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

## 12 PROPIEDADES DE INVERSION

Un resumen de propiedades de inversión es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Edificios, Galpones e Instalaciones	1.484	1.473
Maquinaria y Equipo Avícola	353	343
Terrenos en propiedad	2.249	2.249
Muebles, equipo computación	<u>30</u>	<u>26</u>
Total	<u>4.116</u>	<u>4.091</u>
Costo	4.689	4.529
Depreciación acumulada	<u>(573)</u>	<u>(438)</u>
Total	<u>4.116</u>	<u>4.091</u>

El movimiento de propiedades de inversión fue como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	4.091	1.438

Adquisiciones	-	-
Reclasificación costo	160	3.010
Reclasificación depreciación	-	(230)
Fusión	-	-
Depreciación	(135)	(127)
Ventas y/o retiros	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>4.116</u>	<u>4.091</u>

### 13 ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Marca Plumrose	11.130	11.130
Marca Inca	4.521	-
Plusvalía Comnaca	755	755
Software	<u>4.432</u>	<u>3.297</u>
Total	<u>20.838</u>	<u>15.182</u>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	15.182	14.717
Adquisiciones	2.136	1.482
Ventas y/o bajas	-	-
Amortización	(1.566)	(934)
Reclasificaciones	<u>5.086</u>	<u>(83)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>20.838</u>	<u>15.182</u>

(1)Corresponde a la amortización del software utilizado por la Compañía.

**Marca Plumrose** - Este activo intangible surge como resultado de la compra en el año 2004, de las acciones de Ecuadasa S.A. quien comercializaba sus productos bajo esta marca. Desde esa fecha y hasta ahora la marca ha ganado valor y presencia en el mercado ecuatoriano lo cual se puede medir en el incremento constante que ha tenido esta línea de negocio. Durante los años 2014 y 2013, el total de ventas de esta línea de negocio fueron de US\$44.5 millones y US\$38.7 millones, respectivamente, lo que representa un crecimiento con relación al año anterior del 14.98% y 12.82 %, respectivamente.

**Plusvalía Comnaca** - Los productos Gustadina de la ex Comnaca han ganado valor y presencia en el mercado ecuatoriano lo cual se puede medir en el incremento constante que ha tenido esta línea de negocio. Durante los años 2014 y 2013, el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$22.2 millones y US\$21.2 millones, respectivamente, lo que representa un crecimiento con relación al año anterior del 4.7% y 8.7% respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía considera que no hay indicadores de deterioro y por tanto no se ha realizado ningún ajuste relacionado con estos intangibles.

#### 14 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un detalle de inversiones en subsidiarias es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
<u>Subsidiaria</u>	(en miles de U.S. dólares)	
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A	35.363	35.363
Tesalia Corporation TC	10.385	10.385
Pronaca Colombia - C.A.	-	-
Agrovalencia	5.596	5.196
Inmobiliaria Los Granados - Inmogra	12.082	11.957
Gusepina S.A.	-	-
Acuespecies	159	2.090
Florpaper	796	796
Pronaca SAS	-	-
Incubadora Nacional de Alimentos (1)	4.513	9.469
<u>Asociada</u>		
Mardex (2)	<u>0</u>	<u>1.394</u>
Total	<u>68.894</u>	<u>76.650</u>

Los movimientos de inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	INAEXPO	INMOGRA	TESALIA	INCA	AGROVALENCIA	MARDEX	ACUESPECIES	FLORPAPEL	PRONACA SAS	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre 2013	35.363	11.869	10.385	-	4.696	2.780	2.075	796	255	68.219
Aportes en efectivo		88			500		15		824	1.427
Deterioro de inversiones						(1.386)			(1.079)	(2.465)
Activos mantenidos para la venta										-
Adquisiciones de acciones				9.469						9.469
Fusión										-
Saldos al 31 de diciembre 2014	35.363	11.957	10.385	9.469	5.196	1.394	2.090	796	-	76.650
Aportes en efectivo		125			400	0	(15)		538	1.048
Deterioro de inversiones						(255)	(1.916)		(538)	(2.709)
Reclasificación (intangibles, terrenos y préstamo)				(4.956)		(1.139)				(6.095)
Saldos al 31 de diciembre 2015	<u>35.363</u>	<u>12.082</u>	<u>10.385</u>	<u>4.513</u>	<u>5.596</u>	<u>0</u>	<u>159</u>	<u>796</u>	<u>0</u>	<u>68.894</u>

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

Nombre de la subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			2014	2013
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Producción y exportación de palmito y alcachofa.	Ecuador	100%	100%
Pronaca Colombia C.A.	Producción y comercialización de productos cárnicos empacados al vacío	Colombia	0%	5%
Tesalia Corporation TC	Compra y venta de acciones. Dueña del 95% de Pronaca Colombia C.A.	Panamá	100%	95%
Pronaca SAS (3)	Comercialización de productos terminados	Colombia	100%	100%
Mardex Mariscos de Exportación S.A. (2)	Compra, procesamiento y empaque de productos del mar en presentaciones frescos y congelados	Ecuador	50%	50%
Inmobiliaria los Granados S.A.				
INMOGRA	Inversiones en bienes raíces	Ecuador	100%	100%
Agrovalencia C.A.	Producción de carne de cerdo	Ecuador	100%	100%
Cultivos Pesqueros Marinos S.A. Cupesmar	Cultivo y cría de peces y mariscos	Ecuador	0%	100%
Acuespecies S.A.	Producción de camarón	Ecuador	100%	100%
Florpaper S.A.	Producción de camarón	Ecuador	100%	100%
Incubadora Nacional de Alimentos INCA (1)	Incubación de huevos y comercialización de pollitos bb	Ecuador	100%	0%

Los estados financieros de PRONACA por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 *Estados financieros consolidados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, PRONACA presenta estados financieros separados.

- (1) Durante el año 2014 la compañía adquirió el 100% de las acciones de Incubadora Nacional CA Inca a un valor nominal de \$9.469 el precio por acción que equivale a \$ 4.79 por acción.
- (2) Durante el año 2014 la compañía reconoció el deterioro del 50% del valor de la inversión en Mardex Mariscos de Exportación S. A y por temas estratégicos de dirección se decidió que se apliquen políticas independientes de control y administración, por tanto el grupo PRONACA deja de tener control sobre la mencionada Compañía.
- (3) Pronaca SAS fue constituida en Noviembre del año 2013 con la finalidad de ampliar la exportación de Mr. Cook desde Ecuador hacia el mercado colombiano quedándose con una pequeña distribución para mantener los convenios comerciales con clientes estratégicos. Con la salvaguarda impuesta por el gobierno ecuatoriano los accionistas han decidido liquidar las operaciones, por lo que al cierre del año 2014 la inversión fue deteriorada completamente.

## 15 PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

### PRESTAMOS CORTO PLAZO

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bolivariano	6.000	-
Papel Comercial	56.325	47.002
Pichincha	5.000	-
CAF	5.000	-
Intereses	<u>710</u>	<u>462</u>
	-	-
Subtotal	<u>73.035</u>	<u>47.464</u>

### PRESTAMOS VENCIMIENTO CORRIENTE DE LARGO PLAZO

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Titularización de Flujos de Caja	1.909	9.861
Corporación Andina de Fomento	0	3.750
Guayaquil	1.152	-
Internacional	1.215	-
Citibank	1.567	1.710
Pichincha	418	715
Banco Mundial	9.167	13.125
Corporación Interamericana de Inversiones	1.377	1.379
Subtotal	<u>16.805</u>	<u>30.540</u>

### PRESTAMOS A LARGO PLAZO

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Titularización de Flujos de Caja	909	2.818
Corporación Andina de Fomento	-	-
Guayaquil	8.272	-

Internacional	5.217	
Corporación Financiera Nacional	-	-
Citibank	7.050	2.307
Pichincha	3.045	-
Banco Mundial	17.708	26.875
Corporación Interamericana de Inversiones	<u>5.862</u>	<u>7.241</u>
Interés prepagado	<u>0</u>	<u>0</u>
Subtotal	<u>48.063</u>	<u>39.241</u>

## PRESTAMOS

	Diciembre	Diciembre
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	

### Garantizados - al costo amortizado:

Préstamos bancarios locales	38.936	4.732
Préstamos bancarios del exterior	39.114	52.370
Papel comercial	56.325	47.002
Titularización de cartera	2.818	12.679
Interés por pagar	<u>710</u>	<u>462</u>
Total	<u>137.903</u>	<u>117.245</u>

### Clasificación:

Corriente	89.840	78.004
No corriente	<u>48.063</u>	<u>39.241</u>
Total	<u>137.903</u>	<u>117.245</u>

### 15.1 Resumen de acuerdos de préstamos

**Préstamos con organismos multilaterales del exterior-** La Compañía contrató obligaciones con organismos multilaterales del exterior, a una tasa de interés promedio anual del 6.64% (6.42% para el año 2013) y vencimientos hasta marzo del 2021 (mayo del 2016 para el año 2013). Los préstamos con organismos multilaterales incluyen:

- ***Obligaciones por pagar a la International Finance Corporation*** - - Con fecha julio 2008 y agosto del 2013 la Compañía suscribió acuerdos de créditos con el International Finance Corporation - IFC cuya línea de crédito fue aprobada por US\$20 millones y US\$25 millones respectivamente. El objeto de los créditos es la construcción, equipamiento de instalaciones y expansión de sus facilidades de operación. La tasa de interés efectiva fue del 7.6% y 7.19% anual en ambos años respectivamente. Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de las obligaciones asciende a US\$40 millones (US\$45.2 millones al 31 de Diciembre del 2013)

- ***Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento*** - En octubre del 2013, la Compañía suscribió un contrato de crédito por US\$10 millones. El objeto de este crédito fue financiar las inversiones en propiedad, planta y equipo. El plazo es de ocho años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. La tasa de interés efectiva es del 5.50% anual. Para esta obligación se contrató un CAP para cubrir la variación de la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de la presente obligación es de US\$3,8 millones (US\$7.5 millones al 31 de Diciembre del 2013)
- ***Obligaciones por pagar a la Corporación Interamericana de Inversiones*** - En enero del 2013, la Compañía suscribió un contrato de crédito por US\$10 millones. El objeto de este crédito fue financiar las inversiones en propiedad, planta y equipo. El plazo es de ocho años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. La tasa de interés efectiva es del 5.56% anual. Para esta obligación se contrató un CAP (Commercial Action Plan) para cubrir la variación de la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de la presente obligación es de US\$8.6 millones (US\$10.1 millones al 31 de Diciembre del 2013).

Las obligaciones de la Compañía con organismos multilaterales del exterior están garantizadas con: cuatro hipotecas abiertas y tres prendas industriales para la Corporación Andina de Fomento, con seis hipotecas abiertas y seis prendas industriales para la International Finance Corporation, y con dos hipotecas abiertas y dos prendas industriales para la Corporación Interamericana de Inversiones (Ver Nota 30).

**Préstamos bancarios locales** - Corresponde a obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta abril del 2017 y una tasa de interés efectiva promedio anual del 7.75% para el año 2014 (7.63% para el año 2013). Estos créditos se encuentran garantizados por hipotecas abiertas y prendas industriales otorgadas a las instituciones bancarias locales con las que la Compañía mantiene obligaciones financieras.

**Papel Comercial** - Durante el año 2014 se autorizó un nuevo programa de papel comercial por US\$90 millones. En el mes de julio de 2014 se colocaron en plazos de 120, 150, 180, 330 y 359 días las series A, B, C, D, E con vencimientos hasta julio 2015 por un valor total de US\$50 millones con rendimientos entre el 3,50% y 4,75%. En el mes de junio 2014 se venció la autorización para el programa de papel comercial previo, que fue autorizado por un valor de US\$40 millones, los saldos pendientes de ese programa se cancelaron en su totalidad en el mes de mayo de 2014

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

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

## **15.2 Cumplimiento de condiciones establecidas en los contratos de préstamos**

Tal como se explica con más detalle en la Nota 31, durante el año 2014, la Compañía ha cumplido con todas las condiciones establecidas en los acuerdos de crédito celebrados con la Corporación Andina de Fomento, la International Finance Corporation y la Corporación Interamericana de Inversiones.

## 16 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Diciembre	Diciembre
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores Locales	30.011	31.413
Proveedores del Exterior	37.535	55.602
Integrados	962	1.021
Compañías relacionadas	<u>300</u>	<u>1.795</u>
Total	<u>68.808</u>	<u>89.831</u>

**Proveedores Locales** - La Compañía maneja una base aproximada de 4,350 proveedores fijos. El período de pago va hasta 180 días dependiendo de las negociaciones que se hayan realizado con los proveedores, así por ejemplo: las compras de materias primas nacionales como maíz y soya se realizan de contado; el pago de alimentación, transporte, reembolsos de gastos del personal a 8 días y el período de pago establecido para los proveedores en general es de 29 días.

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

**Proveedores del Exterior** - La Compañía realiza compras de maíz y soya a proveedores del exterior, principalmente de Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Estados Unidos. Estas adquisiciones representan el 36% de la materia prima utilizada principalmente para la producción de alimento balanceado, porcentaje inferior al año anterior por efecto del incremento en la compra de maíz nacional por disposición gubernamental. El pago se respalda con Cartas de Crédito. Este instrumento garantiza la operación que realiza tanto el comprador como el vendedor de la materia prima: a) El comprador asegura la compra de los inventarios definiendo en algunas ocasiones plazos de crédito sin costos financieros involucrados; y, b) El vendedor respalda la cobranza del embarque enviado

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el total de cartas de crédito y avales vigentes asciende a US\$33 millones y US\$14 millones respectivamente.

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

	Diciembre	Diciembre
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inca	166	253

Inaexpo	107	1.515
Inmogra	-	-
Otras	<u>27</u>	<u>27</u>
Total	<u>300</u>	<u>1.795</u>

## 17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Corriente:</u></b>		
Fideicomiso Agroinversiones	-	-
Cuentas por pagar a ejecutivos	-	35
Credife	-	-
Dividendos	-	-
Por pagar relacionadas	-	-
Pasivo por arrendamiento financiero	434	764
Otros	<u>0</u>	<u>20</u>
Subtotal	<u>434</u>	<u>819</u>
<b><u>No Corriente:</u></b>		
Integrados	0	138
Pasivo por arrendamiento financiero	6	255
Cuentas por pagar accionistas	-	-
Compañías relacionadas	<u>0</u>	<u>0</u>
Subtotal	<u>6</u>	<u>393</u>
Total	<u>440</u>	<u>1.212</u>

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

**Compañías Relacionadas** - Durante el año 2014 se concretaron las negociaciones de los activos mantenidos para la venta relacionadas con estas cuentas, por lo que los valores pendientes de pago fueron liquidados (Ver Nota 9).

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Marine Product Overseas	-	-
Inaexpo	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	-	-
No corriente	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>0</u>	<u>0</u>

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

## 18 IMPUESTOS

***18.1 Activos y pasivos del año corriente*** - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><i>Activos por impuesto corriente:</i></b>		
Crédito tributario de impuesto a la renta	1.661	-
Reclamos de impuesto a la renta de años anteriores	<u>3.813</u>	<u>8.977</u>
Total	<u>5.474</u>	<u>8.977</u>
<b><i>Pasivos por impuestos corrientes:</i></b>		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	1.685	1.830
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	983	1.110
Impuesto salida de divisas ISD	<u>168</u>	<u>812</u>

Total	<u>2.836</u>	<u>3.752</u>
-------	--------------	--------------

**18.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados** – Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes del impuesto a la renta	55.774	63.938
Gastos no deducibles	10.514	10.644
Ingresos excentos	(4.085)	(937)
Ingresos No Objeto de Impuesto a la Renta	(133)	
Impuestos tierras rurales	<u>(91)</u>	<u>(97)</u>
Utilidad gravable	<u>61.979</u>	<u>73.548</u>
Impuesto a la renta causado:		
Utilidades reinvertidas	2.250	1.920
Utilidades no reinvertidas	11.745	12.661
Total	<u>13.995</u>	<u>14.581</u>
Anticipo calculado (2)	<u>8.399</u>	<u>7.826</u>
<b><u>Impuesto a la renta cargado a resultados</u></b>		
Impuesto a la renta corriente	13.995	14.581
Impuesto a la renta años anteriores	1.137	3.437
Impuesto a la renta diferido	<u>(101)</u>	<u>2.176</u>
Total	<u>15.031</u>	<u>20.194</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>26,95%</u>	<u>31,58%</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

- (2) El anticipo de impuesto a la renta del año 2014, es el resultado de la suma aritmética del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.
- (3) La Compañía provisionó US\$3.4 millones correspondientes al mayor valor a pagar de las revisiones efectuadas por el servicio de rentas internas a las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2004, 2008 y 2009.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2010 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014. Un detalle de las contingencias tributarias, se incluyen en la Nota 32.

**18.3 Movimiento del impuesto a la renta por pagar y crédito tributario del impuesto a la renta-** Los movimientos del impuesto a la renta por pagar y crédito tributario por impuesto fueron como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	5.661	(10.871)
Provisión del año	13.995	14.581
Reclasificación reclamo pago indebido años anteriores	-	11.302
Impuesto a la renta años anteriores	1.137	3.437
Anticipo Impuesto Renta	0	(684)
Pagos efectuados	<u>(20.793)</u>	<u>(12.104)</u>
Saldo al fin del año	<u>0</u>	<u>5.661</u>

**Pagos Efectuados** - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

#### **18.4 Saldos de impuestos diferidos**

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en resultados	Saldos fin de año
<u>Pasivo por impuesto diferidos:</u>			
Propiedades , planta y equipo	339	2.176	2.515
Otros			
Total pasivo por impuesto diferido	<u>339</u>	<u>2.176</u>	<u>2.515</u>

#### **Año 2014**

Pasivo por impuesto diferidos:

Propiedades , planta y equipo	2.515	(134)	2.381
Otros	<u>41</u>	<u>(41)</u>	<u>0</u>
Total pasivo por impuesto diferido	<u>2.556</u>	<u>(175)</u>	<u>2.381</u>

### 18.5 Aspectos Tributarios

**Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal** - Con fecha 29 de diciembre del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- ***Ingresos gravados para impuesto a la renta:*** Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana, y gravados con el impuesto a la renta las ganancias provenientes de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.
- ***Exenciones:*** Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable y se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- ***Deducibilidad de los gastos*** - Se establece lo siguiente:
  - En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.
  - Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
  - Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
  - Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- ***Tarifa de impuesto a la renta:*** Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si esta participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.  
Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.
- ***Anticipo de impuesto a la renta:*** Para efectos del cálculo del anticipo de impuesto a la renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio

Se excluirá del cálculo del anticipo de impuesto a la renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

**Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador**

- **Impuesto a la salida de divisas:** Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.

Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

**19 PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2014, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2015. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas locales y del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

**20 OBLIGACIONES ACUMULADAS**

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.014</u> (en miles de U.S. dólares)
Participación a trabajadores	9.819	11.283
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	10.506	10.216
Otras	<u>1.583</u>	<u>1.246</u>
Total	<u>21.908</u>	<u>22.745</u>

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

	Diciembre <u>2.015</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.014</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	11.283	7.953

Provisión del año	9.819	11.283
Fusión	-	-
Pagos efectuados	<u>(11.283)</u>	<u>(7.953)</u>
Total	<u>9.819</u>	<u>11.283</u>

**19.2 Beneficios Sociales** - Un detalle es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondos IESS por pagar	1.635	1.539
Décimo cuarto sueldo por pagar	1.485	1.519
Décimo tercer sueldo por pagar	464	577
Prestamos IESS	598	524
Fondos de reserva por pagar	120	118
Vacaciones	5.870	5.509
Otros beneficios sociales	<u>334</u>	<u>430</u>
Total	<u>10.506</u>	<u>10.216</u>

Las provisiones comprenden el décimo tercer y décimo cuarto sueldo, fondos de reserva, vacaciones y liquidación de haberes pendientes de pago. El valor registrado en el gasto por beneficios sociales (décimo cuarto y tercer sueldo) durante el año 2014 y 2013 asciende a US\$9.3 millones y US\$6.3 millones respectivamente. Por fondos de reserva el valor registrado en el gasto y pagado durante el año 2014 y 2013 asciende a US\$6.1 millones y US\$5.1 millones respectivamente.

**20.3 Otras** - Un detalle es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo venta propiedad planta y equipo	188	-
Fideicomiso Agroinversiones	39	15
Servicios Publicos	279	257
Prov.por pagar Regalias Semillas	98	49
Prov.tratamiento de Grano	-	-
Compra M.Prima	0	22
Provision Fletes	0	-
Contribución Super de Cías	0	279
Provisiones Corporativas	0	-
CXP Bonificación Agricultores	0	146
Otras	<u>979</u>	<u>478</u>

Total	<u>1.583</u>	<u>1.246</u>
-------	--------------	--------------

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

## 21 OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	Diciembre	Diciembre
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	23.497	21.109
Bonificación por desahucio	<u>11.840</u>	<u>10.531</u>
Total	<u>35.337</u>	<u>31.640</u>

**21.1 Jubilación patronal** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinticinco o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. La Compañía adoptó como política únicamente registrar como provisión aquella que cubre los empleados con una antigüedad mayor a 10 años.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	Diciembre	Diciembre
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	21.109	18.703
Costo por servicios corrientes	1.661	2.732
Costo por intereses	869	817
Pérdidas (ganacias) actuariales	977	
Transferencia	-	22
Beneficios pagados	<u>(1.119)</u>	<u>(1.165)</u>
Ganancias Actuariales	-	-
Ganancias sobre reducciones	-	-
Saldo al fin del año	<u>23.497</u>	<u>21.109</u>

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

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Diciembre	Diciembre
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	10.531	9.041
Costo de los servicios del período corriente	1.960	1.979
Costo por intereses	395	408
Transferencia	-	11
Beneficios pagados	<u>(1.046)</u>	<u>(908)</u>
Fusión	-	-
Ajuste	-	-
Saldo al fin del año	<u>11.840</u>	<u>10.531</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a otro resultado integral.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento, incremento salarial esperado y la mortalidad. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

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

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

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

Diciembre	Diciembre
-----------	-----------

	2.014	2.013
	%	%
Tasa de descuento	8.68	8.68
Tasa esperada del incremento salarial	4.50	4.50

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	Diciembre	Diciembre
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	3.621	4.711
Costo por intereses	1.264	1.225
Pérdidas (ganacias) actuariales	977	
Transferencias	<u>0</u>	<u>33</u>
Total	<u>5.862</u>	<u>5.969</u>

Durante los años 2014 y 2013 del total de los costos relacionados con las obligaciones de beneficios definidos fueron reconocidos como costo de ventas US\$3.2 millones y US\$2.8 millones respectivamente y el importe restante fue reconocido en los gastos de administración.

## 22 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 22.1 *Objetivos de la gestión de riesgo financiero*

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

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

#### *Análisis del valor en riesgo (VAR)*

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

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

Para el año 2015, PRONACA aplicó la medición del VAR con 95% de confianza para determinar la utilidad bruta en riesgo y el flujo de caja en riesgo proveniente de la exposición a movimientos adversos en las principales materias primas. El VAR sin tomar en cuenta las posiciones de cobertura de la compañía es de US\$18.3 millones para la utilidad bruta y de US\$12.6 millones para el flujo de caja (US\$14 millones y US\$17.6 millones para el año 2014 respectivamente). Con el programa de coberturas el VAR disminuye a 12.6 millones para la utilidad bruta y a 9 millones para el flujo de caja (US\$5.4 millones y US\$6.7 millones para el año 2014 respectivamente).

## **22.2 *Gestión de riesgo de capital***

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

- Maximizar los márgenes de la Compañía.
- Minimizar los riesgos a los cuales estará sometido el proceso de administración el capital financiero de la Compañía.
- Conseguir el menor costo de capital, entendiendo que este es una combinación de costos financieros y costo de patrimonio.
- Minimizar los riesgos a los que el capital de la Compañía estará sometido, para ello será necesario conseguir una proporción equilibrada entre el capital aportado por los socios y el endeudamiento
- Procurar un equilibrio entre las deudas de corto plazo y las de largo plazo, de tal manera que se eviten presiones financieras sobre el corto plazo. La relación de deuda que PRONACA administra indica que la deuda de corto plazo no debe exceder del 50% de la deuda total.
- Mantener un nivel adecuado de liquidez de tal manera que siempre esté en capacidad de afrontar sus compromisos de pago.

## **22.3 *Riesgo del mercado***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Techos, pisos
- Swaps y Opciones de swaps

## **22.5 *Contratos de permuta de tasas de interés***

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

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

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

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

## 22.6 Vencimientos de préstamos

Los vencimientos de préstamos son como sigue:

	Vencimientos			Total
	<u>2.016</u>	<u>2.017</u>	<u>2.017</u>	
	en adelante			
	(en miles de U.S. dólares)			
<u>Año 2015</u>				
Préstamos bancarios locales	15.883	4.546	19.037	39.466
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	15.724	5.546	18.024	39.294
Titularización de cartera	1.909	909	0	2.818
Papel comercial	<u>56.325</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>56.325</u>
Total	<u>89.841</u>	<u>11.001</u>	<u>37.061</u>	<u>137.903</u>

	Vencimientos			Total
	<u>2.014</u>	<u>2.015</u>	<u>2.016</u>	
	en adelante			
	(en miles de U.S. dólares)			
<u>Año 2014</u>				
Préstamos bancarios locales	2.487	1.710	596	4.793
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	18.544	10.546	23.570	52.660
Titularización de cartera	9.972	1.909	909	12.790
Papel comercial	<u>47.002</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>47.002</u>
Total	<u>78.005</u>	<u>14.165</u>	<u>25.075</u>	<u>117.245</u>

## 22.7 Otros riesgos de precio de materias primas

La Compañía está expuesta a riesgos de precios de las materias primas que surgen de la necesidad de compra de: maíz, pasta de soya, aceite de palma, etc., para la producción de alimento balanceado. La producción de alimentos de la Compañía requiere materias primas agrícolas como maíz y pasta de soya en volúmenes importantes. La Compañía busca protegerse de la volatilidad en precios de sus principales materias primas, maíz y pasta de soya, a través de una política de administración de riesgos disciplinada y claramente enfocada en estabilizar tanto el flujo de caja, como los márgenes brutos de la Compañía. La estrategia se basa en compras disciplinadas de instrumentos financieros tales como opciones, y futuros.

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

## 22.8 *Gestión del riesgo de liquidez*

El Comité Financiero es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamos adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivo proyectado y real, conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

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

## 22.9 *Categorías de instrumentos financieros*

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	Diciembre	Diciembre
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	33.291	42.173
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)	90.952	90.481
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>1.789</u>	<u>2.858</u>
Total	<u>126.032</u>	<u>135.512</u>

### *Pasivos financieros:*

Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 14)	137.903	117.245
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 16)	68.808	89.831
Otros pasivos financieros (Nota 17)	<u>440</u>	<u>1.212</u>
Total	<u>207.151</u>	<u>208.288</u>

## 22.10 Valor razonable de los instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros en la fecha de adquisición son registrados a su valor razonable según políticas de la Compañía. Los saldos en libros y su valor razonable es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>		Diciembre <u>2.014</u>	
	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>Razonable</u>	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>Razonable</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
<i>Activos financieros:</i>				
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Bonos	-	24.448	13.892	13.819
Papel comercial	-	-	-	-
Préstamos a compañías relacionadas	-	-	850	850
<i>Pasivos financieros:</i>				
Pasivo financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos	137.903	50.649	117.245	119.497

Para la determinación del valor razonable se tomaron en cuenta el costo de oportunidad y las fuentes de financiamiento a los que la Compañía tiene acceso.

## 22.11 Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- Los valores razonables de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia

a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.

- La Compañía aplica una tasa de descuento para el cálculo del valor razonable, determinada por un análisis de un mercado independiente de bonos corporativos internacionales; por lo que, la determinación del valor razonable puede sufrir penalizaciones adicionales dada la liquidez de éstos, dichos efectos no pueden ser determinados fielmente por la Compañía.

## 23 PATRIMONIO

**23.1 Capital social** - El capital social autorizado consiste de 3,280,060 de acciones de US\$100.00 valor normal unitario (2,800,000 al 31 de diciembre de 2013), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

### 23.2 Acciones ordinarias

	Número de <u>acciones</u>	Capital en <u>acciones</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.800.000	280.000
Capitalización	<u>480.055</u>	<u>48.006</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	3.280.055	328.006
Capitalización	<u>205.000</u>	<u>20.500</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>3.485.055</u>	<u>348.506</u>

**23.3 Reserva legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**23.4 Utilidades retenidas** -Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue.

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	63.580	68.070
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		

Total	<u>63.580</u>	<u>68.070</u>
-------	---------------	---------------

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de NIIF y de los saldos según PCGA anteriores.

**Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF** – Durante el año 2014, la Compañía capitalizó US\$25.5 millones correspondiente al excedente luego de compensar pérdidas acumuladas por US\$27.4 millones acogiéndose a lo dispuesto en la Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011.

**23.5 Dividendos** – Durante el año 2014, se canceló un dividendo de US\$3.93 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$11 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. El pago del mencionado dividendo fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 27 de marzo del 2014.

A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran sujetos a retención para efectos del impuesto a la renta.

## 24 VENTAS

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

	Diciembre	Diciembre
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes:		
Productos	978.131	931.912
Suproductos	<u>9.951</u>	<u>9.014</u>
Total	<u>988.082</u>	<u>940.926</u>

## 25 INFORMACION POR SEGMENTOS

### 25.1 *Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos*

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

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

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

- Cárnicos - Esta categoría agrupa las líneas de Aves y Cerdos
- Valor Agregado - Agrupa las líneas de Embutidos, Congelados y Productos del Mar

- Secos - Agrupa las líneas de Arroz, Conservas, Huevos, y la Universal
- Nutrición Animal y Agrícola - Agrupa las líneas de Nutrición y Salud animal, Alimento para mascotas y Agrícola.

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

## 25.2 Ingresos y resultados por segmentos

A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013:

	Cárnicos	Valor Agregado	Secos	Nutrición animal agrícola	Total
<b><u>Año 2015</u></b>					
Ventas	553.463	107.303	86.682	241.916	989.364
Costo de Ventas	<u>459.641</u>	<u>76.678</u>	71.386	<u>180.701</u>	<u>788.406</u>
Margen Bruto	<u>93.822</u>	<u>30.625</u>	<u>15.296</u>	<u>61.215</u>	<u>200.958</u>
%	17%	29%	18%	25%	20%
Gastos de administración, ventas y otros, neto	<u>68.127</u>	<u>22.418</u>	<u>15.675</u>	<u>39.078</u>	<u>145.298</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>25.695</u>	<u>8.207</u>	<u>-379</u>	<u>22.137</u>	<u>55.660</u>
<b><u>Año 2014</u></b>					
Ventas	539.640	99.869	78.915	222.502	940.926
Costo de Ventas	<u>439.123</u>	<u>70.241</u>	<u>61.996</u>	<u>170.374</u>	<u>741.734</u>
Margen Bruto	<u>100.517</u>	<u>29.628</u>	<u>16.919</u>	<u>52.128</u>	<u>199.192</u>
%	19%	30%	21%	31%	21%
Gastos de administración, ventas y otros, neto	<u>72.145</u>	<u>17.029</u>	<u>11.716</u>	<u>34.364</u>	<u>135.254</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>28.372</u>	<u>12.599</u>	<u>5.203</u>	<u>17.764</u>	<u>63.938</u>

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Compañía descritas en la Nota 2. Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento, hasta el nivel de margen bruto, los gastos administrativos y comerciales se distribuyen a través de indicadores principalmente por ventas, nivel de producción y utilidades o nivel de uso para los segmentos individuales sobre los que debe informarse.

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

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

Los inventarios transferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2014 y 2013 son:

<u>Segmento</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>	<u>2014</u> (Kilos)	<u>2013</u>
Cárnicos	<u>14.170</u>	<u>11.422</u>	<u>6.670.462</u>	<u>6.606.487</u>

### 25.3 Información sobre clientes principales

Los ingresos que surgen de ventas directas de los segmentos Cárnicos, Valor Agregado y Secos se obtienen a través de los mismos canales de distribución, los clientes que concentran la venta se revelan en la nota de cuentas por cobrar comerciales (Nota 5).

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

## 26 OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Un resumen de otras ganancias y pérdidas es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.014</u>
Pérdida (utilidad en venta de propiedades planta y equipo)	(152)	(312)
Deterioro de Activos	38	0
Pérdida en el valor razonable de activos mantenidos para la venta	-	(284)
Productora del Austro C.A. (1)	30	1.713
Acuespecies deterioro	1.916	-
Acuespecies (\$1685) y Florpapel (\$2400) dividendos	(4.085)	
Pronaca Colombia	-	-
Pronaca SAS (2)	538	1.079

Mardex	255	1.386
Agroinversiones	<u>0</u>	<u>(318)</u>
Total	<u>-1.460</u>	<u>3.264</u>

**(I) Productora del Austro C.A.** - Hasta el año 2007, la Compañía se encontraba en etapa construcción del “Proyecto Hidroeléctrico Angamarca”, ubicado en el cantón Pangua, provincia de Cotopaxi y cuya fuente hídrica prevista es el caudal del Río Angamarca. Debido a problemas surgidos en la construcción de la central hidroeléctrica el proyecto se paralizó desde el año 2010 y luego de varios acercamientos fallidos para la venta del proyecto a entidades privadas y públicas, en el año 2013, la Compañía decidió deteriorar el valor de la inversión hasta llegar a cero. El valor de la inversión antes del deterioro efectuado en el 2013, que constituyó el costo atribuido a la fecha de adopción de NIIF por primera vez, asciende a US\$5,274 mil, que constituiría el mayor valor al que pudiera registrarse dicho activo en caso de que el deterioro sea revertido en el futuro.

Cualquier gasto adicional que incurra la compañía se está reconociendo directamente al deterioro.

## 27 COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	787.531	741.734
Gasto de ventas	99.536	86.986
Gastos de administración	<u>36.051</u>	<u>35.867</u>
Total	<u>923.118</u>	<u>864.587</u>

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

	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de materia prima	555.787	533.074
Gastos por beneficios a empleados	160.805	149.146
Transporte - fletes	28.979	25.304
Gastos de mantenimiento de activos	31.438	28.153
Gastos por depreciación y amortización	22.360	18.617
Gastos de mercadeo	13.112	11.151
Honorarios	7.858	9.141
Gastos por seguros activos	5.140	4.778

Gastos por alquileres y arriendos	8.971	8.541
Impuestos	2.440	1.947
Otros gastos	<u>86.228</u>	<u>74.735</u>
Total	<u>923.118</u>	<u>864.587</u>

**Gastos por Beneficios a los Empleados** - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	Diciembre	Diciembre
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	89.036	81.537
Beneficios sociales	21.121	20.329
Aportes al IESS	10.860	9.904
Beneficios definidos	5.862	5.936
Participación a trabajadores	9.819	11.283
Otros	<u>24.107</u>	<u>20.157</u>
Total	<u>160.805</u>	<u>149.146</u>

**Gastos Depreciación y Amortización** - Un detalle de gastos por depreciación y amortización es como sigue:

	Diciembre	Diciembre
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	18.326	15.517
Depreciación de propiedades de inversión	135	127
Amortización de activos	2.333	2.039
Amortización de activos intangibles	<u>1.566</u>	<u>934</u>
Total	<u>22.360</u>	<u>18.617</u>

## 28 COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	Diciembre	Diciembre
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios y sobregiros	6.111	5.929

Intereses por obligaciones emitidas (titularización y papel comercial)	2.931	2.722
Intereses otras obligaciones	184	2.294
Otros	<u>735</u>	<u>272</u>
Total	<u>9.961</u>	<u>11.217</u>

Durante los años 2014 y 2013, la tasa de interés efectiva anual promedio sobre los fondos adeudados fue de 4% y 6.65%, respectivamente.

## 29 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

### 29.1 Transacciones comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2.015</u>	<u>2.014</u>	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
Mardex Mariscos de Exportación S.A.	3	3	2.230	2.230
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.A.	389	389	1.660	1.660
Incubadora Nacional de Alimentos	7.156	220	4.157	4.157
Inmobiliaria Los Granados - Inmogra			<u>156</u>	<u>156</u>
Total	<u>7.548</u>	<u>612</u>	<u>8.203</u>	<u>8.203</u>

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados por partes relacionadas	
	2.014	2.013	2.014	2.013
	..(en miles de U.S. dólares)..			
Incubadora Nacional C.A. INCA	664	1.168	253	-
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A.	430	501	1.515	17
Acuespecies S.A.	246	222	-	-
Otras	<u>176</u>	<u>225</u>	<u>27</u>	<u>107</u>
Total	<u>1.516</u>	<u>2.116</u>	<u>1.795</u>	<u>124</u>

	Préstamos adeudados por partes relacionadas		Préstamos adeudados por partes relacionadas	
	2.014	2.013	2.014	2.013
	..(en miles de U.S. dólares)..			
Acuespecies S.A.	790	1.831	-	-
Mardex S.A.	60	87	-	-
Marin Enterprise Investment	=	=	-	1.879
Florpaper	-	-	-	<u>425</u>

Total	<u>850</u>	<u>1.918</u>	=	<u>2.304</u>
-------	------------	--------------	---	--------------

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de mercado. Las compras se realizaron al precio de mercado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

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

## 29.2 Compensación del personal clave de la gerencia

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	1.430	1.286
Otros beneficios a largo plazo	<u>1.552</u>	<u>1.539</u>
Total	<u>2.982</u>	<u>2.825</u>

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

## 30 GARANTÍAS

Un detalle de garantías es como sigue:

Tipo de Garantía	Pasivos Garantizados	Diciembre 2.015
	Línea abierta de crédito con:	
Prendaria	IFC (Banco Mundial)	35.966
	Corporación Andina de Fomento	9.479
	Citibank	4.867
	Internacional	-
	Guayaquil	888
	Pichincha	5.165
	Corporación Interamericana Desarrollo	<u>3.978</u>
	Maquinaria Planta Arroz	<u>0</u>
	Subtotal	<u>60.343</u>
Hipotecaria	IFC (Banco Mundial)	38.457
	Corporación Andina de Fomento	17.427
	Corporación Financiera Nacional	16.578
	Produbanco	1.478

	Internacional	9.188
	Guayaquil	7.172
	Citibank	6.492
	Pichincha	22.171
	Corporación Interamericana Desarrollo	<u>16.232</u>
	Subtotal	<u>135.195</u>
Bancaria	Titularización segundo Fideicomiso	<u>1.749</u>
Comercial	Citibank	4.002
	Internacional	<u>0</u>
	Subtotal	<u>4.002</u>
Sobre Firmas	Créditos de compañías relacionadas	<u>5.334</u>
Otros	Fondos Pignorados	105
	Garantía EMMCA	<u>0</u>
	Subtotal	<u>105</u>
Bienes de Relacionadas	Corporación Interamericana Desarrollo	-
<b>TOTAL</b>		<u><b>206.728</b></u>

---

### 31 COMPROMISOS

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

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

#### ***Crédito principal***

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

- La Compañía no celebrará ningún convenio en virtud del cual acuerde o se obligue a compartir con terceros su ingreso o utilidad.

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

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

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

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

- La caracterización de los lodos de la planta de tratamiento de aguas residuales de proceso, las alternativas de disposición y el monitoreo a la disposición final adoptada.
- El programa de ahorro y uso eficiente del agua.
- El monitoreo de las emisiones atmosféricas y las medidas de manejo ambiental implementadas.
- La evaluación a las antiguas facilidades para tratamiento de vapores de los Cookers y los avances y resultados en el monitoreo de la salud de los trabajadores relacionados con esta área de trabajo.
- La evaluación sobre la presencia de los diferentes productos químicos y/o farmacéuticos utilizados en la cría y control sanitario de las aves, en la carne de pollo que se comercializa para consumo humano y las medidas de manejo tomadas al respecto.
- Los resultados en la implementación del Plan de Manejo acordado con la autoridad ambiental.
- Las auditorías ambientales independientes exigidas por la ley.

***Crédito subordinado:***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre del año 2015, los ratios: corriente, de pasivo consolidado con relación al patrimonio neto tangible, de deuda consolidada con relación al EBITDA, de EBITDA Pronaca en relación al EBITDA consolidado, de activos pronaca con relación a activos consolidados, de deuda financiera de Pronaca con relación a la deuda financiera consolidada y de cobertura de servicio de la deuda de la Compañía estuvieron dentro de los límites establecidos por la Internacional Finance Corporation; sin embargo, la relación de caja y equivalentes de caja Pronaca con caja y equivalentes de caja consolidado alcanzó niveles de 72.7% influenciado por un exceso temporal de fondos en el Fideicomiso de Agroinversiones, ocasionado por un

retraso en los ciclos de siembra que causaron una acumulación de fondos líquidos en su cuenta al cierre de ese año.

Durante el año 2014, la compañía emitió una solicitud de eliminar la relación de Caja y Equivalente de caja Pronaca frente a caja y equivalentes de caja consolidado que por contrato debía ser mínimo del 80%, esta solicitud se la realizó en vista de que este indicador limita la capacidad de acción de manejo de los flujos de la corporación. (eliminar FH)

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre del año 2014, el coeficiente de utilidad operacional a gastos financieros netos, el coeficiente de deuda financiera a EBITDA y el coeficiente de pasivo total a patrimonio neto tangible estuvieron dentro de los límites establecidos por la Corporación Interamericana de Inversiones.

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

*Constituyente y Beneficiario:*

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

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

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

Objeto del Fideicomiso - El objeto del fideicomiso es recibir el aporte de dineros por parte del Constituyente y entregarlo en préstamo a favor de cada uno de los productores que hayan suscrito un contrato para la compra de su cosecha con PRONACA. El porcentaje de participación que la Compañía mantiene en el Fideicomiso es del 79.23%.

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

Constituyentes y Beneficiarios:

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

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

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

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

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

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

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

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

**Papel Comercial 2012** - Constituye emisión de papel comercial a través de oferta pública efectuada a partir de junio del año 2012 por un monto de US\$40 millones en cuatro series de US\$10 millones cada una, con plazos de 90 días cada una y devengan una tasa de interés efectiva de 3.61%. Los títulos representativos de papel comercial de la primera emisión dentro del programa de emisión autorizado no pagarán cupones de interés y amortizarán el capital al vencimiento de cada uno de los valores emitidos. Para el cálculo de interés se utilizará la forma 365/365. Los saldos de esta obligación al 31 de diciembre del 2013 US\$28.2 millones, durante el año 2014 los valores pendientes fueron cancelados en su totalidad. Las características de las series que se divide la emisión son como sigue:

	<u>Clase</u>	Monto por <u>serie</u> (en U.S. dólares)	Plazo en <u>días</u>
<b><u>Año 2012</u></b>			
Serie A	1	10,000,000	90
Serie B	1	10,000,000	90
Serie C	1	10,000,000	90
Serie D	1	10,000,000	90
<b><u>Año 2013</u></b>			
Serie I	1	5,000,000	359
Serie J	1	7,000,000	310
Serie K	1	7,000,000	359
Serie L	1	5,200,000	310
Serie O	1	4,000,000	182

**Papel Comercial 2014** - La emisión de papel comercial para el año 2014 tiene un cupo autorizado de \$90 millones la primera emisión será por un monto de \$50 millones, la misma que corresponde a las series A, B, C, D y E con vencimientos hasta julio del 2015 e interés nominal anual de entre 3.5% y 4.75% con plazo entre 120 y 359 días y devengan una tasa de interés efectiva de entre 3.52% y 4.62%

Los títulos representativos de papel comercial de la primera emisión dentro del programa de emisión autorizado no pagarán cupones de interés y amortizarán el capital al vencimiento de cada uno de los valores emitidos. Para el cálculo de interés se utilizará la forma 30/365. Los saldos de esta obligación al 31 de Diciembre del 2014 ascienden a US\$47 millones. Las características de las series que se divide la emisión son como sigue:

	<u>Clase</u>	Monto por <u>serie</u> (en U.S. dólares)	Plazo en <u>días</u>
<b><u>Año 2014</u></b>			
Serie A	1	1'300.000,00	120
Serie B	1	950.000,00	150
Serie C	1	14'000.000,00	180
Serie D	1	14'750.000,00	330
Serie E	1	19'000.000,00	359

## 32 CONTINGENCIAS

La Administración Tributaria ha revisado las declaraciones de impuestos de la Compañía a partir del año 2004 y hasta el año 2009, determinando diferencias en impuestos por alrededor de US\$13.5 millones. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra impugnando las mencionadas glosas tributarias ante el Tribunal Fiscal, en razón de que se dispone de los sustentos legales, a fin de dar de baja tales diferencias. De acuerdo con el criterio de los asesores legales de la Compañía, a la fecha de preparación de los estados financieros se efectúa la provisión de las glosas de los años 2004, 2008 y 2009 por un valor de US\$3.4 millones.

### **33 HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros no consolidados (Febrero 28 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

### **34 APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por el Directorio en marzo 12 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión del Directorio de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.