

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016 Y 31 DE DICIEMBRE  
DEL 2015**

---

### **1. CONSTITUCION Y OPERACIONES**

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

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

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

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

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

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

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

Las principales marcas que comercializa la compañía son:

<u>Marca</u>	<u>Descripción</u>
Mr. Pollo	Marca insignia de PRONACA, que a lo largo de 30 años ha logrado un altísimo posicionamiento y es sinónimo de calidad. Mr. Pollo cambió el hábito de consumo artesanal por un producto faenado y empacado higiénicamente bajo estrictas normas de calidad tales como: HACCP y BPM y permite garantizar la entrega de producto fresco a todos sus clientes, sin romper en ningún momento la cadena de frío, incluye productos de carne de pollo en diversas presentaciones, pesos y cortes.
Mr. Chanco	Mr. Chanco, garantiza la inocuidad de sus productos a través de un estricto cuidado en todos los procesos, entregando una gran variedad de productos y cortes elaborados de la carne de cerdos de granjas de PRONACA que contribuyen a que las familias ecuatorianas se alimenten bien.
Gustadina	Ofrece al consumidor un importante portafolio de productos culinarios para la alimentación diaria de la familia, como salsas, mermeladas, arroz, aceite, ajíes, aderezos, aliños y postres de primera calidad, tiene un portafolio diferenciado para sus distintos canales de venta en donde sus presentaciones van de acuerdo a las necesidades de los consumidores.
Mr. Cook	Lidera la categoría de alimentos pre cocinados y congelados. Mr. Cook ofrece al consumidor una variedad de productos de primera calidad para la alimentación y buena nutrición de las familias ecuatorianas.
Mr. fish	Ofrece al consumidor una amplia variedad de pescados y mariscos. Su propuesta hacia los consumidores es: nutritivo, práctico y delicioso.
Plumrose y Fritz	Ofrecen una variedad de embutidos, horneados y precocidos.
Rendidor	Es la marca pionera del arroz de la Compañía.
Mr. Pavo	Goza de mucho prestigio entre los consumidores este producto es faenado y empacado bajo estrictas normas de calidad, la marca ofrece una variedad de pavos enteros en diferentes rangos de peso y cortes en bandejas empacadas al vacío.
La Estación	Gallina de campo seleccionada, que brinda el sabor tradicional a las deliciosas comidas típicas.
Pro-Can y Pro-Cat	Alimentos completos y balanceados para mascotas.
Inca	Ofrece pollitos bb de un día de nacidos.
Liki	Un alimento natural que aporta nutrientes esenciales, fibra y proteína que refuerza la alimentación de toda la familia para mantener una vida activa. Una propuesta innovadora, que no sólo ofrece bebidas de calidad sino

también salud y nutrición.

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el personal total de la Compañía alcanza 7.532 y 7.769 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

### **Entorno regulatorio**

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

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

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

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

- Incremento al 14% del Impuesto al Valor Agregado (IVA), a partir del 1 de junio del 2016 y por un año.
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2016 igual o mayor a US\$ 1,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del

patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en área de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.

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

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

### **Situación económica del Ecuador**

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

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

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

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

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

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

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

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

Los presentes estados financieros separados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por ciertos activos e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables. En cumplimiento de las NIIF, la Compañía también prepara estados financieros consolidados con sus subsidiarias y con sus compañías consideradas como entidades de propósito especial, con las que la Compañía mantiene contratos de prestación de servicios y ostenta el poder de gobernar sus políticas operativas y financieras.

Los estados financieros individuales de sus subsidiarias y sus entidades de propósito especial son requeridos por las autoridades ecuatorianas respectivas, por lo tanto, los presentes estados financieros separados de la Compañía reflejan su actividad individual, sin incluir los efectos de la consolidación de estos con los de dichas entidades.

De acuerdo con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF), los estados financieros de una entidad que posee subsidiarias y entidades de propósito específico (entidades que son consideradas de esta forma por ser entidades de cometido especial) se preparan en una base consolidada. Sin embargo, es permitido que, sea porque la legislación del país de la entidad así lo requiere o si de forma voluntaria la entidad lo considera, se preparen estados financieros individuales de la empresa controlante, los que se denominan estados financieros separados.

La preparación de los estados financieros separados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las

áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros separados. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

***Nuevas publicaciones, enmiendas, mejoras e interpretaciones.***

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

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

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones	1 de enero 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros)	1 de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018

NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes". Norma reemplazará Nic 11 y 18	1 de enero 2018
NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019

La Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

### ***Adopciones aplicables desde el año 2016***

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

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

### ***2.2 Moneda funcional y moneda de presentación***

Las partidas en los estados financieros separados de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros separados se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

### ***2.3 Información financiera por segmentos***

Los ingresos ordinarios de la Compañía provienen de la venta de bienes alimenticios de consumo masivo, como cárnicos (carne de pollo, pavo, gallina, cerdos, res embutidos, congelados), conservas, alimentos para mascotas, productos secos (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, Platos Preparados, Congelados y Productos del Mar,
- Secos- Agrupa las líneas de Arroz, Conservas, Huevos, Bebidas, Moderna, Exofrut y la Universal.
- Nutrición Animal y Agrícola- Agrupa las líneas de Nutrición y Salud animal, Alimento para mascotas y Agrícola.

#### **2.4 Efectivo y equivalentes de efectivo**

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

#### **2.5 Activos y pasivos financieros**

##### **2.5.1 Clasificación**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y del 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”, “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas” y “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

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

**Activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas:** Son activos que se mantienen para ser negociados. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si es

adquirido principalmente para efectos de ser vendido en el corto plazo. Los activos en esta categoría se clasifican como activos corrientes y están representados por fondos de inversión.

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

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

### ***2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:***

#### ***Reconocimiento***

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

#### ***Medición inicial***

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

#### ***Medición posterior***

- a) ***Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:*** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificará como disponible para la venta.
- b) ***Inversiones a valor razonable a través de ganancias o pérdidas:*** Se registran a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados integrales, en el periodo en el que se producen los referidos cambios.

c) ***Préstamos y cuentas por cobrar:*** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) **Cuentas por cobrar comerciales:** Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos alimenticios en el curso normal de los negocios. Debido a que la Compañía concede créditos a sus clientes a un plazo de hasta 30 días, estas cuentas se mantienen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, menos la provisión por deterioro correspondiente.

(ii) **Compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por préstamos y cobros de servicios prestados. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no devengan intereses y se recuperan en el corto plazo.

(iii) **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por préstamos a empleados y a terceros, que se liquidan en el corto plazo. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado.

d) ***Otros pasivos financieros:*** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

(i) **Obligaciones financieras:** Corresponden a préstamos que se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.

(ii) **Titularización de Flujos:** Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado. Los costos atribuibles a la transacción que fueron significativos, forman parte del cargo financiero de estas obligaciones y que son amortizados durante el plazo de vigencia de las mismas. Los costos financieros devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros en el período en que se devengan.

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

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

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

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Administración ha registrado la provisión de deterioro de su cartera comercial (Ver nota 8).

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

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

## **2.6 Inventarios**

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

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

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

## **2.7 Activos biológicos**

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

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

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

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

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

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

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

Cerdos - Esta categoría de activos biológicos tiene 2 procesos productivos: cerdos reproductores (hembras) que tienen una vida útil de 1,000 días con 2,45 partos por año tiempo en el que destetan (29 cerdos por hembra por año), y cerdos de engorde que se crían en 171 días para pasar al faenamiento con un peso de 126,94 kg.

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

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

Los cerdos reproductores son amortizados por la vida productiva esperada.

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

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

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

## ***2.8 Activos disponibles para la venta***

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

## ***2.9 Gastos pagados por anticipado:***

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

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

### Subsidiarias:

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

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

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

### Asociadas:

Son aquellas inversiones en las cuales PRONACA ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en que se invierte. Se registran a su valor patrimonial proporcional.

En cada fecha de presentación de información financiera, la Compañía determina si existe alguna evidencia objetiva de que se haya deteriorado el valor de sus inversiones. Si este fuese el caso, la Compañía calcula el importe de la pérdida por deterioro del valor como la

diferencia entre el importe recuperable y su importe en libros y lo registra con cargo a la cuenta de resultados.

### **2.11 Propiedades, planta y equipos**

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

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

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

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

Tipo de bienes	Años
<u>Edificios galpones e instalaciones</u>	
Edificios administrativos	40
Edificios plantas industriales	30
Casas de administradores de granjas	20
Galpones plataformas	20
Galpones mampostería	12-20
Galpones pisos	12
Galpones techos	8-12
<u>Maquinaria y equipo avícola</u>	
Maquinaria y equipo avícola	5-12
<u>Vehículos, muebles, equipos de cómputo y otros</u>	
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Vehículos	5

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año.

## **2.12 Otros activos depreciables**

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

## **2.13 Propiedades de inversión**

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

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

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

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

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

## **2.14 Activos Intangibles**

### **2.14.1 Marcas comerciales y licencias**

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

### **2.14.2 Plusvalía mercantil**

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

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

### **2.14.3 Otros activos intangibles**

Tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias. La amortización se calcula usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada (Promedio de 3 a 7 años).

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

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

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

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, plantas y equipos, otros activos depreciables, propiedades de inversión y activos intangibles con tiempo de vida útil definida).

### **2.15 Inversiones en derechos fiduciarios**

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

## **2.16 Impuesto a la renta corriente y diferido**

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

### **Impuesto a la Renta corriente -**

El cargo por Impuesto a la Renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del ejercicio en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de las utilidades gravables, la cual se incrementa al 25% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce proporcionalmente al 12% (15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la Renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el ejercicio anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. Si el Impuesto a la Renta causado es menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

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

### **Impuesto a la Renta diferido -**

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

Los Impuestos a la Renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de Impuestos a la Renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los Impuestos a la Renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

### **Otros impuestos**

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

**Impuesto al Valor Agregado (IVA):** Este impuesto grava al valor de la transferencia de los principales productos fabricados y comercializados por la Compañía en todas sus etapas de

comercialización a la tarifa del 12% y 14% (a partir de junio del 2016) es calculado con base en los precios de venta.

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

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

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

Estos impuestos se contabilizan con base a su devengamiento.

## **2.17 Beneficios sociales**

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

- (i) **Participación de los trabajadores en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la Renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos gastos administrativos o gastos de venta, en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- (ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) **Décimo tercer y décimo cuarto sueldos:** Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

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

La Compañía determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.79% (2015: 8.68%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno ecuatoriano y el promedio de la tasa pasiva publicada por el Banco Central del Ecuador; dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo que surgen.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que han venido prestando sus servicios a la Compañía por 10 años o más. Las provisiones correspondientes a los empleados menores a 10 años no representan montos materiales.

### **2.18 Arrendamientos**

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

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

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

### **2.19 Provisiones corrientes**

Se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Las provisiones se miden por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación.

### **2.20 Reconocimiento de ingresos**

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

#### **2.20.1 Venta de bienes**

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

### **2.20.2 Ingresos por dividendos e intereses**

El ingreso por dividendos de las inversiones en acciones es reconocido una vez que se han establecido los derechos de la Compañía para recibir este pago.

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

### **2.20.3 Ingresos de venta de servicios**

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

### **2.21 Costos y gastos**

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

### **2.22 Distribución dividendos**

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

### **2.23 Reserva legal**

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

## **3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

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

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

- Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar:

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

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

Activos con vida útil definida:

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

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

Activos con vida útil indefinida:

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

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

La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.

- Provisiones por beneficios a empleados:

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

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

- Impuesto a la Renta Corriente y Diferido

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

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

- Estimación del valor razonable: La tabla siguiente analiza los instrumentos que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Nivel 1.- Precios de mercados de activos para activos o pasivos financieros.
- Nivel 2.- Otra información excepto los precios de mercados incluidos en el nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (como precios) o indirectamente (derivados de precios).
- Nivel 3.- Información para el activo o pasivo que no se basan en información de mercado observable.

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

	Diciembre 2.016	Diciembre 2.015
<b><i>Activos al valor razonable</i></b>		
<b><i>Inversiones Financieras</i></b>		
Bonos UBS Financial Service INC.	1.648	983
Bonos Morgan Stanley y Private Management	2.185	2.153
Citibank	97	-
	<u>3.930</u>	<u>3.136</u>
<b><i>Activo Biológico</i></b>		
Plantaciones de Teca	2.206	1.846
<b>Total</b>	<b>6.136</b>	<b><u>4.982</u></b>

## **4. ADMINISTRACION DE RIESGOS**

Debido a las diversas actividades de la Compañía, la misma está expuesta a varios riesgos financieros, incluyendo riesgos de tasa de interés y de precios de materias primas (maíz y harina de soya). La Compañía gestiona estos riesgos con el objetivo de mitigar los efectos adversos de cambios impredecibles en los mercados financieros en su desempeño. La gestión de riesgos financieros está a cargo de la Vicepresidencia de Finanzas y Planeación conjuntamente con la Tesorería Corporativa de la Compañía. En base a políticas definidas por la alta gerencia se definen estrategias para mitigar el riesgo. Estas estrategias incluyen la contratación de instrumentos financieros derivados. Las políticas prohíben claramente la contratación de instrumentos financieros derivados con fines especulativos. Adicionalmente, las políticas no permiten la venta de instrumentos financieros derivados.

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

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

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

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

Para el año 2016, PRONACA aplicó la medición del VAR con 95% de confianza para determinar la utilidad bruta en riesgo y el flujo de caja en riesgo proveniente de la exposición a movimientos adversos en las principales materias primas. El VAR sin tomar en cuenta las posiciones de cobertura de la compañía es de US\$7.3 millones para la utilidad bruta y de US\$6.8 millones para el flujo de caja (US\$18.3 millones y US\$12.6 millones para el año 2015 respectivamente). Con el programa de coberturas al inicio del año, el VAR disminuye a 6.3 millones para la utilidad bruta y a 6 millones para el flujo de caja (US\$12.6 millones y US\$9 millones para el año 2015 respectivamente).

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

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

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

#### **4.3 Riesgo de mercado**

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

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

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

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

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

Respecto a las inversiones, de acuerdo a la política de inversiones, La Compañía actualmente invierte únicamente en instrumentos de renta fija, y de alta calidad crediticia, donde el impacto de las variaciones de la tasa de interés es mínimo, especialmente dado que la mayoría de los instrumentos se mantienen hasta el vencimiento de los mismos (estrategia "buy & hold").

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

- Identificar la posición real de riesgo de tasas de interés a la cual se ve enfrentada en casos particulares.
- Definir periódicamente (mensualmente) 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.

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

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

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

#### ***4.5 Vencimientos de préstamos***

Los vencimientos de préstamos son como sigue:

	Vencimientos			Total
	<u>2.017</u>	<u>2.018</u>	<u>2.019</u>	
			en adelante	
	(en miles de U.S. dólares)			
<u>Año 2016</u>				
Préstamos bancarios locales	6.464	11.289	42.255	60.008
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	5.658	5.546	15.478	26.682
Titularización de cartera	909	-	-	909
Papel comercial	<u>45.685</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>45.685</u>
Total	<u>58.716</u>	<u>16.835</u>	<u>57.733</u>	<u>133.284</u>

	Vencimientos			Total
	<u>2.016</u>	<u>2.017</u>	<u>2.018</u>	
			en adelante	
	(en miles de U.S. dólares)			
<u>Año 2015</u>				

Préstamos bancarios locales	15.883	4.547	19.037	39.466
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	15.724	5.546	18.024	39.294
Titularización de cartera	1.909	909	-	2.818
Papel comercial	<u>56.325</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>56.325</u>
Total	<u>89.841</u>	<u>11.002</u>	<u>37.061</u>	<u>137.903</u>

#### **4.6 Otros riesgos de precios de materias primas**

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

La producción de alimentos de la Compañía requiere materias primas agrícolas como maíz y pasta de soya en volúmenes importantes. La Compañía busca protegerse de la volatilidad en precios de sus principales materias primas, maíz y pasta de soya, a través de una política de administración de riesgos disciplinada y claramente enfocada en estabilizar tanto el flujo de caja, como los márgenes brutos de la Compañía. La estrategia se define en base a la política aprobada.

#### **4.7 Gestión del riesgo de liquidez**

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

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

## 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### *Categorías de instrumentos financieros*

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

	Diciembre <u>2.016</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.015</u> (en miles de U.S. dólares)
<b><i>Corriente</i></b>		
<b><i>Activos financieros medidos al costo amortizado</i></b>		
Efectivo y bancos	42.769	33.291
<b><i>Activos financieros medidos al valor razonable</i></b>		
<i>Inversiones Financieras</i>		
<b><i>Activos financieros mantenidas hasta su vencimiento</i></b>		
Inversiones Financieras	33.601	4.451
<b><i>Activos financieros medidos al costo amortizado</i></b>		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	79.630	90.952
Otros activos financieros	<u>3.344</u>	<u>3.207</u>
Total	<u>159.344</u>	<u>131.901</u>
<b><i>No corriente</i></b>		
<b><i>Activos financieros medidos al valor razonable</i></b>		
Inversiones Financieras	3.930	3.136
<b><i>Activos financieros mantenidas hasta su vencimiento</i></b>		
Inversiones Financieras	0	2.899
<b><i>Activos financieros medidos al costo amortizado</i></b>		
Otros activos financieros	<u>1.596</u>	<u>1.593</u>
	5.526	7.628
<b><i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</i></b>		
<b><i>Corriente</i></b>		
Obligaciones financieras	57.807	87.931
Titularización de flujos	909	1.909
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	35.024	68.808
Otros pasivos financieros	<u>88</u>	<u>434</u>
Total	<u>93.828</u>	<u>159.082</u>
<b><i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</i></b>		
<b><i>No corriente</i></b>		
Obligaciones financieras	74.568	47.154
Titularización de flujos	-	909
Otros pasivos financieros	<u>0</u>	<u>6</u>
Total	<u>74.568</u>	<u>48.069</u>

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

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

***Ratios de Apalancamiento***

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones financieras	132.375	135.085
Emission de obligaciones	909	2.818
Documentos y cuentas por pagar proveedores	35.024	68.808
Pasivos por arrendamiento financiero	<u>88</u>	<u>434</u>
	<u>168.396</u>	<u>207.145</u>
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	42.769	33.291
Menos: Inversiones corrientes	33.601	4.451
Deuda neta	92.026	169.403
Total Patrimonio neto	429.368	410.603
Capital Total	521.394	580.006
Ratio de Apalancamiento	18%	29%

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

**6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	13.775	22.722
Overnigth	5.534	5.286
Certificados de depósito	22.007	3.000
Interés	85	1
Unidades de participación (Fondo Real / Fiducia)	119	114
Fondos Fideicomiso	268	386

Caja general	<u>981</u>	<u>1.782</u>
Total	<u>42.769</u>	<u>33.291</u>

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

**Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior** - Comprenden saldos de efectivo en bancos e incluye depósitos overnight por US\$5.5 millones (2015: US\$5.2 millones).

**Certificados de depósito (incluidos los certificados de depósitos mantenidos en Fideicomisos)** - al 31 de diciembre del 2016, constituyen certificados de depósito en instituciones financieras locales y tienen vencimientos hasta abril del 2017. (enero 2016 en el año 2015).

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

**Fondos en fideicomisos** - Tal como se explica con más detalle en la Nota 35, 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 Grupo Promérica - 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>2.016</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.015</u>
Bancos	56	85
Certificados de depósito (Inversiones financieras)	196	252
Unidades de participación	<u>16</u>	<u>49</u>
Total	<u>268</u>	<u>386</u>

Calificación de Instituciones Financieras:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
Bolivariano	8.071	6.518	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
Banecuador	278	-		
Guayaquil	13.854	4.051	AAA/AAA-	AAA/AAA-
Loja	18	76	AA+	AA+
Internacional	5.719	3.444	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
Mutualista Pichincha	125	422	AA	AA

Central del Ecuador	18	2.764		
Citibank	300	110	AAA	AAA
Pacifico	4.227	197	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
Pichincha	7.098	8.063	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
Produbanco	1.827	823	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
Rumiñahui	-	-	AA+	AA+
Fiducia	54	70	AAA-	AAA-
Fondo Real	81	94	AA+	AA-
Diners Club	-	84	AAA-/AAA	AAA-/AAA
TBC	7	-		
Citibank NY	22	158	A+	A
Pichincha ext	27	117	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
Morgan Stanley	24	300	BBB+	BBB+
UBS AG.	18	3.655	A-	BBB+
Sabadell Miami	20	563	BB+	BB+
Total	<u>41.788</u>	<u>31.509</u>		

Un detalle de los certificados de depósito es como sigue:

	Diciembre	Diciembre	Tasa promedio		Plazo de	
	2.016	2.015	anual rendimiento		aproximado en	
	(en miles de U.S. dólares)		%	%	días	
	<u>2.016</u>	<u>2.015</u>	<u>2.016</u>	<u>2.015</u>	<u>2.016</u>	<u>2.015</u>
Banco de Guayaquil	9.500	3.001	4,94%	4,50%	91	31
Banco Bolivariano	3.000	-	5,09%	-	91	-
Banco Internacional	4.000	-	4,06%	-	91	-
Banco del Pacifico	3.000	-	4,32%	-	90	-
Banco Pichincha	2.500	-	4,32%	-	90	-
Fiducia	46	44	4,37%	4,55%	30	30
Fondo Real	73	70	4,08%	4,48%	30	30
TBC	<u>7</u>	<u>-</u>				
Total	<u>22.126</u>	<u>3.114</u>				

## 7. INVERSIONES FINANCIERAS

**Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento-** Constituye un portafolio de inversión manejado en Sabadell, Morgan Stanley y UBS International Inc., cuya cartera incluye bonos emitidos por corporaciones del exterior con sede principalmente en Estados Unidos de América y otros países desarrollados. Dichos bonos tienen vencimientos hasta

diciembre del 2017. Este portafolio fue comprado sobre su valor nominal. La prima o descuento pagada en la compra, está siendo amortizado en función del vencimiento de las inversiones. El ranking crediticio de las instituciones financieras que emiten estos bonos es entre "AAA" y "BBB". El plazo promedio del portafolio no excede los 4 años. Un detalle de los bonos es como sigue:

Portafolio	Rango de Calificación
Sabadell	BBB - / A-
UBS	BBB - / A+
Morgan	BBB - / A+

	Diciembre 2.016	Diciembre 2.015	Tasa promedio anual rendimiento %		Plazo de aproximado en días	
	<u>2.016</u>	<u>2.015</u>	<u>2.016</u>	<u>2.015</u>	<u>2.016</u>	<u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)					
<b><u>Corriente</u></b>						
<i>Inversiones medidos al costo amortizado</i>						
Sabadell	958	-	1,22%	-	413	-
Bonos UBS Financial Services Inc.	7.479	1.670	1,05%	0,76%	429	686
Banco Guayaquil	4.725	-	5,59%	-	167	-
Banco Internacional	5.275	-	4,67%	-	157	-
Banco Bolivariano	7.000	-	5,40%	-	164	-
Banco Pacifico	-	-	-	-	-	-
Banco Pichincha	5.000	-	4,31%	-	122	-
Bonos Morgan Stanley Private Managment	3.017	2.700	0,55%	0,78%	209	508
Interés	<u>147</u>	<u>81</u>				
Subtotal	<u>33.601</u>	<u>4.451</u>				
<i>Inversiones medidos al valor razonable:</i>						
Subtotal	-	-				
Total corriente	<u>33.601</u>	<u>4.451</u>				

**No corriente**

*Inversiones medidos al costo amortizado:*

Bonos UBS Financial Services Inc.	-	2.346	1,65%	-	589	-
Banco Sabadell	-	410	1,57%	-	817	-
Citibank ext	-	<u>143</u>	0,00%	-	0	0
Subtotal	-	<u>2.899</u>				

*Inversiones medidos al valor razonable:*

Fondos UBS Financial Services Inc.	1.648	983	
Fondos Morgan Stanley Private Managment	2.185	2.153	
Citibank exterior	<u>97</u>	<u>-</u>	2158
Subtotal	<u>3.930</u>	<u>3.136</u>	
Total no corriente	3.930	<u>6.035</u>	
Total	<u>37.531</u>	<u>10.486</u>	

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

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
Cuentas por cobrar comerciales:	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes Locales	72.533	79.234
Clientes del Exterior	82	19
Proveedores calificados de aves	9.495	11.548
Compañías relacionadas, comerciales		
Inaexpo	175	123
Incubadora Nacional de Alimentos	935	674
Fideicomiso Agroinversiones		2.812
Otras	<u>41</u>	<u>73</u>
Subtotal	83.261	94.483
Provisión para Cuentas dudosas	<u>(3.631)</u>	<u>(3.531)</u>
Total	<u>79.630</u>	<u>90.952</u>
Días de crédito promedio sobre ventas	31	33

***Clientes locales*** - Los periodos de crédito promedio sobre ventas por los años 2016 y 2015 fueron de 31 y 33 días, respectivamente. La tasa de descuento por pronto pago aplicada en los dos periodos fue del 7.33% anual.

La Compañía utiliza un sistema de calificación de crédito para definir los límites de crédito a entregarse a los clientes. El 94% de las cuentas por cobrar comerciales no están vencidas o deterioradas y tienen la mejor calificación de crédito atribuible. Para ciertos clientes, la Compañía solicita como colateral, la entrega de hipotecas de bienes para garantizar la recuperación del crédito.

### Concentración de la cartera

El riesgo de cartera se concentra en los siguientes clientes:

	Diciembre 2016	%	Diciembre 2015	%
Corporación Favorita C.A. - SUPERMAXI	13.271	16%	14.385	15%
Macro canal Distribución Nutrición Animal y Agrícola.	9.962	12%	10.376	11%
Macro Canal Food Service	9.176	11%	9.091	10%
Macro Canal DZ's	8.686	10%	8.080	9%
Corporación El Rosado S.A. - Mi Comisariato	5.531	7%	6.947	7%
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	2.670	3%	3.839	4%
Mega Santa María S.C.C.	1.553	2%	1.682	2%
Green Land S.A.	2.221	3%	2.729	3%
Otros	30.191	36%	37.354	39%
Total	<u>83.261</u>	<u>100%</u>	<u>94.483</u>	<u>100%</u>
Porcentaje respecto al total de la cartera	100%		<u>100%</u>	

Derecho de cobro cedido a fideicomisos - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$ 10.6 millones y US\$11.5 millones respectivamente de cartera cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA, entidad de propósito específico constituida para la titularización de los flujos de efectivo futuros que generará la mencionada cartera.

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

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
	(en miles de U.S. dólares)	
Fideicomiso Segunda titularización de Flujos - PRONACA	10.617	11.508
Total	<u>10.617</u>	<u>11.508</u>

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

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

### Nutrición Animal y Agrícola

Diciembre                      Diciembre

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	(en miles de U.S. dólares)			
Por vencer	15.316	72%	16.843	56%
Hasta 45 días	3.528	17%	6.719	22%
45 a 180 días	704	3%	2.495	8%
Más de 180 días	<u>1.619</u>	8%	<u>4.140</u>	14%
	<u>21.167</u>		<u>30.197</u>	
(-) Provisión incobrables	(1.397)		(1.197)	
	<u>19.770</u>		<u>29.000</u>	

### Cárnicos

	<u>Diciembre</u> <u>2016</u>		<u>Diciembre</u> <u>2015</u>	
	(en miles de U.S. dólares)			
Por vencer	35.129	68%	33.012	64%
Hasta 45 días	13.926	27%	17.024	33%
45 a 180 días	803	2%	-	0%
Más de 180 días	<u>1.631</u>	3%	1.905	3%
	<u>51.489</u>		51.941	
(-) Provisión incobrables	(2.146)		(2.334)	
	<u>49.343</u>		<u>49.607</u>	

### Otras líneas de negocio

	<u>Diciembre</u> <u>2016</u>		<u>Diciembre</u> <u>2015</u>	
	(en miles de U.S. dólares)			
Por vencer	9.112	86%	11.506	93%
Hasta 45 días	1.293	12%	370	3%
45 a 180 días	14	0%	102	1%
Más de 180 días	<u>186</u>	2%	<u>367</u>	3%
	<u>10.605</u>		<u>12.345</u>	
(-) Provisión incobrables	(88)		-	
	<u>10.517</u>		<u>12.345</u>	

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

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo inicial	3.531	4.059
Bajas	(503)	(600)
Provisión del periodo	<u>603</u>	<u>72</u>
Saldo al final del año	<u>3.631</u>	<u>3.531</u>

## 9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	Diciembre 2.016	Diciembre 2.015
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Corriente:</u></b>		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Cuentas por cobrar empleados	334	618
Fondos en garantía	131	129
Seguros (Tecní reclamos) (1)	1.279	945
Otras cuentas por cobrar	1.387	1.273
Cuentas por cobrar Transportistas-Contratistas	33	46
Cuentas por cobrar Venta Colombia	-	26
Cuentas por cobrar venta Puéllaro	-	27
Otto Schwarz (2)	88	69
Juan Benincasa (2)	87	69
Otros	<u>5</u>	<u>5</u>
<i>Total corriente</i>	<u>3.344</u>	<u>3.207</u>
<b><u>No Corriente:</u></b>		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Fondos restringidos	1.160	1.157
Otto Schwarz	218	218
Juan Benincasa	218	218
<i>Total no corriente</i>	<u>1.596</u>	<u>1.593</u>
Total	<u>4.940</u>	<u>4.800</u>

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Fondo de garantía operaciones de cobertura:</i>		
RJO' Brien	3	3
Macquarie	1.157	<u>1.154</u>
	<u>1.160</u>	<u>1.157</u>

**Macquarie Bank Limited** - Incluyen inversiones realizadas en una cuenta de Macquarie Bank, las cuales se encuentran garantizando la línea de crédito otorgada por este banco del exterior a PRONACA para soportar las operaciones de cobertura en las compras de maíz y soya. El valor de las inversiones puede incrementarse o disminuirse si es que la diferencia entre el precio pactado en los contratos de cobertura y el precio de mercado de los "commodities" excede o es menor a la línea de crédito otorgada respectivamente.

- 1) **CXC Seguros** – Corresponde a reclamos pendientes de recuperación principalmente por siniestros ocurridos en el año 2016
- 2) **Cuenta por cobrar Juan Benincaza y Otto** - Surge por la liquidación de la Inversión que PRONACA mantenía en la Compañía Mardex.

## 10. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	55.532	87.430
Productos terminados	24.364	36.147
Inventarios en Tránsito	8.980	12.526
Repuestos y Otros	8.456	8.154
Productos en proceso	<u>1.135</u>	<u>1.456</u>
Total	98.467	<u>145.713</u>

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

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maíz	3.461	27.009
Soya	12.843	11.731
Arroz	13.074	12.369
Trigo	3.261	8.134
Otros	<u>22.893</u>	<u>28.187</u>
Total	55.532	87.430

Durante los años 2016 y 2015, los costos de los inventarios reconocidos como costos y gastos fueron de US\$ 523,204 mil y US\$556,764 mil, respectivamente.

## 11. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un resumen de activos biológicos es como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Corrientes:</u></b>		
Aves y pavos:		
Aves reproductoras	11.978	11.707
Aves de engorde	4.633	4.598
Aves de postura	2.748	2.682
Incubación	1.585	1.380
Pavos	1.123	1.741
Cerdos de engorde	15.278	14.888
Ganado	<u>1.151</u>	<u>1.278</u>
Subtotal	<u>38.496</u>	<u>38.274</u>
<b><u>No Corrientes:</u></b>		
Cerdos reproductores	8.986	8.387
Ganado	830	632
Plantaciones de teca	2.206	1.846
Otros	<u>8</u>	<u>23</u>
Subtotal	<u>12.030</u>	<u>10.888</u>
Total	<u>50.526</u>	<u>49.162</u>

El movimiento del activo biológico es como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	49.162	48.263

Compra de pollitos y pavos BB	22.556	21.573
Compra de alimento, vacunas y otros	191.995	199.330
Amortización de reproductoras y mortalidad	(16.833)	(16.272)
Cambio en el valor razonable (teca)	113	133
Ventas y transferencia	<u>(196.467)</u>	<u>(203.865)</u>
Saldos al final del año	<u>50.526</u>	<u>49.162</u>

### Valor Razonable de los Activos Biológicos

De acuerdo a las NIIF 13 "Medición del Valor Razonable" los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización como sigue:

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

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

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

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	22.108	21.778
Compra de pollitos y pavos BB	22.556	21.572
Compra de alimento, vacunas y CIF	124.378	133.984
Amortización	(14.158)	(13.632)
Mortalidad	(219)	(209)
Ventas y transferencia	<u>(132.598)</u>	<u>(141.385)</u>
Saldos al final del año	<u>22.067</u>	<u>22.108</u>

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

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

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

Premisas utilizadas	Aves postura (crianza)	Aves postura (producción)
Tasa de descuento	15%	15%
Número de aves	150.091	573.438
Número de granjas	1	3
Rango de edades (en semanas)	1-16	1-62
Costo promedio de crianza	5,38	5,38

Premisas utilizadas	Aves (pollos) reproductores	Aves (pollos) engorde
Tasa de descuento	15%	15%
Número de aves	733.608	2.911.618
Número de granjas	12	17
Rango de edades (en semanas)	2-64	1-6
Costo promedio de crianza	24.47	3.43
Valor de salvamento	5.00	=

Premisas utilizadas	Aves (pavos) levante	Aves (pavos) engorde
Tasa de descuento	15%	15%
Número de aves	82.661	64.140
Número de granjas	2	3
Rango de edades (en semanas)	1-35	1-55
Costo promedio de crianza	6,82	26,18

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

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

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	23.275	23.257
Compra de alimento, vacunas y CIF	66.185	64.222

Amortización	(2.039)	(2.038)
Mortalidad	(313)	(301)
Ventas y transferencia	<u>(62.844)</u>	<u>(61.865)</u>
Saldos al final del año	24.264	23.275

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

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

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

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

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

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

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

Premisas utilizadas	2016	2015
Número de chanchillas madre	14.339	14.339
Número de animales destetados	40.138	38.126
Número de cerdos de engorde	78.554	76.816
Precio de carne de cerdo mix	2,14	2,47
Edad promedio de las chanchillas (días)	144	144
Edad promedio de las madres (días)	640	640
Edad promedio de los cerdos de engorde	21-173	21-173
Tasa de descuento (chanchillas y madres)	15,0%	12,5%
Costo promedio de cerdos reproductores-madres	641,21	642,31
Costo promedio de cerdos reproductores-abuelas	485,12	444,92

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

Para la determinación del valor razonable se consideró el precio de venta por kilo de carne de un mercado activo, la edad y el peso del activo biológico. La valoración considera 2 grupos: el ganado comercial y el hato puro. El precio del mercado activo para el ganado comercial es de US\$1.60 (2015: \$1.91) y para el ganado puro US\$5 el kilo (2015: US\$5), dando un mix de US\$1.85 por kilo (2015: US\$2.02 por kilo).

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1.933	1.812
Compra de alimento, vacunas y CIF	1.186	826
Amortización	(82)	(74)
Mortalidad	(23)	(26)
Ventas y transferencia	<u>(1.025)</u>	<u>(605)</u>
Saldos al final del año	<u>1.989</u>	<u>1.933</u>

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

Los movimientos de teca fueron como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1.846	1.416
Cambio en valor razonable	360	430
Saldos al final del año	<u>2.206</u>	<u>1.846</u>

#### **Determinación del Valor razonable**

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

	Aves postura (crianza)	Aves postura (producción)
Premisas utilizadas		
Número de plantas por madurar	132.518	79.018
Número de plantas maduras	36.319	36.389
Costo (US\$ por metro cúbico) plantas maduras	109,00	27,39
Costo (US\$ por metro cúbico) plantas por madurar	70,00	9,50

## 12. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos disponibles para la venta		
Terrenos	71	81
Edificios e instalaciones	67	497
Maquinaria y equipo	237	291
Muebles y equipos de cómputo	<u>0</u>	<u>6</u>
Subtotal	<u>375</u>	<u>875</u>

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	875	875
Adquisiciones	-	30
Deterioro	-	(30)
Ventas y/o retiros	(500)	-
Saldo al fin del año	375	875

## 13. OTROS ACTIVOS DEPRECIABLES

Un resumen de otros activos es como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Corrientes:</u></b>		
Seguros prepagados	97	66
Subtotal	97	66

**No corrientes:**

Equipo Avícola Renombrar como otros activos depreciables y mencionar en politica	5.041	4.995
Otros	<u>16</u>	<u>16</u>
Subtotal	5.057	5.011
Total	<u>5.154</u>	<u>5.077</u>

Los movimientos de otros activos depreciables equipo avicola fueron como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	5.011	3.495
Adiciones (Compras)	2.191	4.039
Amortización	(2.404)	(2.333)
Ventas Bajas	-	(128)
Deterioro	-	(38)
Reclasificación	<u>259</u>	<u>(24)</u>
Saldo al fin del año	<u>5.057</u>	<u>5.011</u>

**14. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	442.866	422.343
Depreciación acumulada	<u>(203.691)</u>	<u>(187.423)</u>
Total	<u>239.175</u>	<u>234.920</u>

**Clasificación:**

Terrenos en propiedad	36.121	35.908
Edificios galpones e instalaciones	84.802	73.161
Maquinaria y equipo avicola	85.585	70.399
Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	5.604	5.204
Propiedades en construcción	22.547	41.671
Activos en tránsito	4.439	8.178
Equipo bajo arrendamiento financiero	<u>77</u>	<u>399</u>

Total 239,175 234,920

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

	Diciembre 2.016	Diciembre 2.015
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	234.920	216.383
Adquisiciones	25.044	36.547
Ventas y/o retiros	(402)	(474)
Reclasificación otras cuentas	(300)	790
Depreciación	(20.087)	(18.326)
Saldo neto al fin del año	239.175	234.920

	Terrenos	Edificios, Galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo avícola	Vehículos, Muebles, Equipo de Computo y otros	Obras en curso	Activos en tránsito	Total
<u>Costo o valuación</u>							
Saldos al 31 de diciembre del 2014	35,325	146,871	150,800	18,953	31,208	3,157	386,914
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	35,908	153,088	163,076	20,422	41,671	8,178	422,343
Adquisiciones (1)	-	9	1,339	581	19,151	3,964	25,044
Ventas y bajas	(60)	(483)	(2,078)	(1,326)	-	-	(3,947)
Reclasificaciones a propiedades de inversión	273	(92)	42		(801)	-	(578)
Reclasificaciones Otros activos					(1,115)	(95)	(1,210)
Reclasificaciones Otras cuentas		219	28	(9)	1,964	(988)	1214
Transferencias entre grupos de Activos		18,548	25,057	1,338	(38,323)	(6,620)	(0)
Saldos al 31 de diciembre del 2016	36,121	171,289	187,464	21,006	22,547	4,439	442,866

	Terrenos	Edificios, Galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo avícola	Vehículos, Muebles, Equipo de Computo y otros	Propiedades en construcción	Activos en tránsito	Total
<u>Depreciación acumulada</u>							
Saldos al 31 de diciembre del 2014		(73,385)	(83,143)	(14,003)	=	=	(170,531)
Depreciación		(6,589)	(9,954)	(1,783)			(18,326)

Bajas depreciación	47	420	967	1.434
Reclasificaciones a otras cuentas				
Saldos al 31 de diciembre del 2015	(79.927)	(92.677)	(14.819)	(187.423)
Depreciación	(7.204)	(11.067)	(1.816)	(20.087)
Ventas y bajas	417	1.814	1.314	3.545
Reclasificaciones a propiedades de inversión	227	51	(4)	274
Saldos al 31 de diciembre del 2016	(86.487)	(101.879)	(15.325)	(203.691)

1) Las principales adiciones realizadas durante el año 2016 corresponde a:

- i) Transformación de granja a sistema de túnel por US\$2.1 millones
- ii) Obras civil por US\$4.2 millones
- iii) adquisición nueva maquinaria por US\$9.7 millones

**Activos en Garantía** - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, ciertas propiedades, planta y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía por US\$218 millones y US\$199. 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>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Hipoteca abierta	144.213	138.879
Hipoteca industrial	<u>73.393</u>	<u>60.343</u>
Total	<u>217.606</u>	<u>199.222</u>

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

## 15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Un resumen de propiedades de inversión es como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Edificios, Galpones e Instalaciones	1.771	1.484
Maquinaria y Equipo Avícola	481	353
Terrenos en propiedad	1.933	2.249
Muebles, equipo computación	<u>159</u>	<u>30</u>
Total	<u>4.344</u>	<u>4.116</u>

Costo	5.267	4.689
Depreciación acumulada	<u>(923)</u>	<u>(573)</u>
Total	<u>4.344</u>	<u>4.116</u>

El movimiento de propiedades de inversión fue como sigue:

	Diciembre 2.016	Diciembre 2.015
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	4.116	4.091
Reclasificación costo	578	160
Reclasificación depreciación	(228)	-
Depreciación	(122)	(135)
Total	<u>4.344</u>	<u>4.116</u>

DETALLE	Terrenos	Edificios, Galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo avícola	Muebles, Equipo de Computo y	Total
Costo Histórico	2.249	1799	417	64	4.529
Depreciación Acumulada		<u>(326)</u>	<u>(74)</u>	<u>(38)</u>	<u>(438)</u>
Valor en libros	<u>2.249</u>	<u>1.473</u>	<u>343</u>	26	4.091
Movimientos 2015					
Reclasificación activos fijos		106	45	9	160
Depreciaciones		<u>(95)</u>	<u>(35)</u>	<u>(5)</u>	<u>(135)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2015	2.249	1.484	353	30	4.116
Costo Histórico	2.249	1.905	462	73	4.689
Depreciación Acumulada		(421)	(109)	(43)	(573)
Valor en libros	2.249	1.484	353	30	4.116
Movimientos 2016					
Reclasificación activo fijo (costo)	(316)	630	125	139	578
Reclasificación activo fijo (depreciación)		(270)	42	-	(228)
Depreciación		(73)	(39)	(10)	(122)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	<u>1.933</u>	<u>1.771</u>	<u>481</u>	<u>159</u>	<u>4.344</u>
Al 31 de diciembre del 2016					
Costo histórico	1.933	2.535	587	<u>212</u>	<u>5.267</u>
Depreciación Acumulada		(764)	(106)	(53)	(923)
Valor en libros	<u>1.933</u>	<u>1.771</u>	<u>481</u>	<u>159</u>	<u>4.344</u>

**Valor razonable**

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las propiedades de inversión se valoran a su costo menos depreciación acumulada, sin embargo de acuerdo con lo requerido por la NIC 40 "Propiedades de Inversión", se debe divulgar el valor razonable de las mismas. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo la Compañía utiliza datos de mercados observables siempre

que sea posible. De acuerdo con las NIIF 13 “Medición del valor razonable” los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

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

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

*Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 1 valores razonables*

El nivel 1 usado para determinar el valor razonable de terrenos se basó en los precios de venta comparables a terrenos cercanos a los de la Compañía. El dato más relevante se basa en el precio por m2 del terreno.

**16. INVERSIONES EN DERECHOS FIDUCIARIOS**

	Diciembre <u>2.016</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.015</u> (en miles de U.S. dólares)
Derechos fiduciarios fideicomiso agroinversiones	5.651	5.651

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

**17. ACTIVOS INTANGIBLES**

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.015</u> (en miles de U.S. dólares)
Marca Plumrose	11.130	11.130
Marca Inca	4.521	4.521
Plusvalía mercantil Cornaca	755	755

Software	<u>4.467</u>	<u>4.432</u>
Total	<u>20.873</u>	<u>20.838</u>

Los movimientos de activos intangibles fue como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	20.838	15.182
Adquisiciones	1.691	2.136
Amortización	(1.419)	(1.566)
Reclasificaciones (1)	<u>(237)</u>	<u>5.086</u>
Saldos neto al fin del año	<u>20.873</u>	<u>20.838</u>

**Marca Plumrose** - Este activo intangible surge como resultado de la compra en el año 2004 de la compañía Ecuadasa S.A. Desde la fecha de adquisición dicha marca ha ganado valor y presencia en el mercado ecuatoriano, lo cual se puede evidenciar en el incremento constante que ha tenido esta línea de negocio. Durante los años 2016 y 2015, el total de ventas de esta línea de negocio fueron de US\$58.5 millones y US\$51.1 millones, respectivamente, lo que representa un crecimiento con relación al año anterior del 14.47%

**Plusvalía mercantil adquisición de la compañía Comnaca** - Los productos Gustadina de la ex compañía Comnaca han ganado importante valor y presencia en el mercado ecuatoriano, Durante los años 2016 y 2015, el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$20.8 millones y US\$20.9 millones

**Marca Inca** - El 15 de noviembre del 2014, la Compañía adquirió el 99.9% de las acciones de la compañía Incubadora Nacional Inca C.A. por un monto aproximado de US\$9,599 mil. El principal negocio de la adquirida es la incubación de huevo fértil y venta de pollito de un día. La marca Inca es muy reconocida por los avicultores locales por su calidad de pollito bb. Durante el año 2016 y 2015, el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$13.2 millones y US\$13.6 respectivamente.

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

Al momento de adquisición de la marca, la Compañía consideró adecuado asignar un tiempo de vida útil a la marca en función a las características del producto, sin embargo debido a cambios en las condiciones del mercado y a que la nueva intención de la compañía es dar un uso prolongado de la marca, a partir del año 2016 la compañía consideró imperativo el uso de

la marca de manera indefinida pues existe seguridad que los beneficios económicos provenientes del uso de la marca Inca son sustentables en el tiempo.

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

	Marca Plumrose	Marca Inca	Plusvalía mercantil Comnaca
Margen bruto (i)	31.21%	12%	27.23%
Tasa de participación (ii)	60%	70.73%	15%
Tasa de crecimiento (iii)	1.12%	7.70%	1.12%
Tasa de descuento (iv)	15.74%	14.33%	15.74%

- i. Margen bruto proyectado.
- ii. Promedio de participación en ventas dentro de la unidad generadora de efectivo
- iii. Tasa de crecimiento promedio ponderada utilizada para extrapolar los flujos.
- iv. Tasa de descuento antes de impuestos.

- La determinación de los flujos de efectivo se basó en las proyecciones financieras aprobadas por la Administración para un periodo de 6 años (ciclo económico) y son dependientes de las tasas esperadas de crecimiento del volumen en la industria en la que la Compañía opera.
- El volumen de ventas es la tasa promedio de crecimiento a lo largo del periodo de 6 años de proyección, se basa en el desempeño y expectativas de la administración de la evolución del mercado.
- El precio de venta es la tasa promedio de crecimiento a lo largo del periodo de 6 años de proyección, se basa en tendencias actuales de la industria e incluye proyecciones de inflación.

Como resultado de las pruebas anuales de deterioro, la Compañía no reconoció pérdidas por deterioro en los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

## 18. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un detalle de inversiones en subsidiarias es como sigue:

	Diciembre 2.016	Diciembre 2.015
<i>Subsidiaria</i>	(en miles de U.S. dólares)	
I.A.F. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A	26.333	35.363
Tesalia Corporation TC	10.385	10.385
Agrovalencia C.A.	5.738	5.596
		49

Inmobiliaria Los Granados – Inmogra S.A.	12.082	12.082
Acuespecies S.A. (3)	159	159
Florpapel S.A. (4)	48	796
Incubadora Nacional de Alimentos C.A. INCA (1)	4.513	4.513
<i>Asociada</i>		
Mariscos de Exportación S.A. Mardex (2)	—	—
<b>Total</b>	<b><u>59.258</u></b>	<b><u>68.894</u></b>

- (1) Durante el año 2014 la compañía adquirió el 99.99% de las acciones de Incubadora Nacional CA Inca a un valor nominal de US\$9.599 mil y un intangible por marcas de US\$5,086 mil.
- (2) Durante el año 2015 la compañía reconoció el deterioro de US\$255 mil y recibió una compensación USD\$1'139 por venta de la referida inversión.
- (3) Durante el año 2015, la Compañía reconoció un deterioro por US\$1,916 mil debido a que su subsidiaria se encuentra sin operación y se ha desprendido de gran parte de sus activos.
- (4) Durante el año 2016 la compañía reconoció el deterioro de US\$748 mil debido a que su subsidiaria se encuentra sin operación y se ha desprendido de gran parte de sus activos.

Los movimientos de inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	<u>INAEXPO</u>	<u>INMOGRA</u>	<u>TESALIA</u>	<u>INCA</u>	<u>AGROVALENCIA</u>	<u>MARDEX</u>	<u>ACUESPECIES</u>	<u>FLORPAPEL</u>	<u>PRONACA SAS</u>	<u>TOTAL</u>
Saldos al 31 de diciembre 2014	35.363	11.957	10.385	9.469	5.196	1.394	2.090	796	0	76.650
Aportes en efectivo		125			400	0	(15)		538	1.048
Deterioro de inversiones						(255)	(1.916)		(538)	(2.709)
Activos disponibles para la venta				130						130
Adquisiciones de acciones				(5.086)		(1.139)				(6.225)
Saldos al 31 de diciembre 2015	35.363	12.082	10.385	4.513	5.596	0	159	796	-	68.894
Aportes en efectivo	(9.030)				198					(8.832)
Deterioro de inversiones								(748)		(748)
Reclasificación (relacionadas)					(56)					(56)
Saldos al 31 de octubre del 2016	<u>26.333</u>	<u>12.082</u>	<u>10.385</u>	<u>4.513</u>	<u>5.738</u>	<u>0</u>	<u>159</u>	<u>48</u>	<u>0</u>	<u>59.258</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	
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Producción y exportación de palmito y alcachofa.	Ecuador	99.99%	99.99%
Tesalia Corporation TC	Invertir y/o formar parte de cualquier tipo de sociedad en calidad de accionista o gestora.	Panamá	99.99%	99.99%
PRONACA SAS	Comercialización de productos terminados	Colombia	-	99.99%
Mardex Mariscos de Exportación S.A.	Compra, procesamiento y empaque de productos del mar en presentación frescos y congelados	Ecuador	-	-
Inmobiliaria los Granados S.A. INMOGRA	Actividades relacionadas con la compra y venta de bienes inmuebles propios o arrendados	Ecuador	99.99%	99.99%
Agrovalencia C.A.	Producción de carne de cerdo	Ecuador	99.00%	99.00%
Acuespecies S.A.	Producción de camarón	Ecuador	99.99%	99.99%
Florpaper S.A.	Producción de camarón	Ecuador	99.99%	99.99%
Incubadora Nacional de Alimentos INCA C.A	Incubación de huevos y comercialización de pollitos bb	Ecuador	99.99%	99.99%

## 19. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

### OBLIGACIONES FINANCIERAS CORTO PLAZO

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>	Tasas de interés <u>2.016</u>	Tasas de interés <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
Bolivariano	-	6.000		8,88%
Papel Comercial	45.685	56.325	5,94%	4,60%
Pichincha	-	5.000		8,94%
Corporación Andina de Fomento CAF	-	5.000		4,10%
Intereses	<u>798</u>	<u>710</u>		
Subtotal	<u>46.483</u>	<u>73.035</u>		

## PRESTAMOS VENCIMIENTO CORRIENTE DE LARGO PLAZO

	Diciembre 2.016	Diciembre <u>2.015</u>	Tasas de interés <u>2.016</u>	Tasas de interés <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
Titularización de Flujos de Caja	909	1.909	7,25%	7,16%
Bolivariano	1.333	-	7,25%	
Guayaquil	2.100	1.152	7,36%	7,90%
Internacional	778	1.215	7,00%	9,02%
Citibank	1.567	1.567	6,15%	5,73%
Pichincha	0	418		8,94%
International Finance Corporation	4.167	9.167	7,19%	7,27%
Corporación Interamericana de Inversiones	1.379	1.377	6,19%	5,50%
Subtotal	<u>12.233</u>	<u>16.805</u>		

## PRESTAMOS A LARGO PLAZO

	Diciembre 2.016	Diciembre <u>2.015</u>	Tasas de interés <u>2.016</u>	Tasas de interés <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
Titularización de Flujos de Caja	-	909		7,16%
Corporación Andina de Fomento	3.000	-	6,42%	
Bolivariano	10.667	-	7,25%	
Guayaquil	16.171	8.272	7,36%	7,90%
Internacional	6.222	5.217	7,00%	9,02%
Citibank	5.483	7.050	6,15%	5,73%
Pichincha	15.000	3.045	7,50%	8,94%
International Finance Corporation	13.542	17.708	7,19%	7,27%
Corporación Interamericana de Inversiones	<u>4.483</u>	<u>5.862</u>		5,50%
Subtotal	<u>74.568</u>	<u>48.063</u>		

## PRESTAMOS

	Diciembre 2.016	Diciembre <u>2.015</u>	Tasa <u>2.016</u>	Tasa <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)			

**Garantizados - al costo amortizado:**

Préstamos bancarios locales	59.321	38.936	7,19%	7,98%
Préstamos bancarios del exterior	26.571	39.114	6,88%	6,53%
Papel comercial	45.685	56.325	5,94%	4,60%
Titularización de cartera	909	2.818	7,25%	7,16%
Interés por pagar	<u>798</u>	<u>710</u>		
Total	<u>133.284</u>	137.903		

**Clasificación:**

Corriente	58.716	89.840
No corriente	<u>74.568</u>	<u>48.063</u>
Total	133.284	137.903

Un detalle de los vencimientos por deuda de largo plazo es como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2016	-	-
2017	-	10.092
2018	16.834	10.356
2019	18.324	10.642
2020	19.034	10.462
2021	13.049	4.066
2022	4.663	1.536
2023	<u>2.664</u>	<u>0</u>
	<b>74.568</b>	<b>47.154</b>

**Préstamos con organismos multilaterales del exterior-** La Compañía contrató obligaciones con organismos multilaterales del exterior, y vencimientos hasta mayo del 2021. 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 la Corporación Financiera Internacional cuya línea de crédito fue aprobada por US\$20 millones y US\$25 millones respectivamente. El objeto de los créditos es la construcción, equipamiento de instalaciones y expansión de sus facilidades de operación. La tasa de interés fija fue del 7.6% y 7.19% anual respectivamente. Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de las obligaciones asciende a US\$17.7 millones (2015 US\$26.87 millones)

***Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento*** - En octubre del 2008, la Compañía suscribió un contrato de crédito por US\$15 millones. El objeto de este crédito fue financiar las inversiones en propiedad, planta y equipo. El plazo es de siete años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. Al 31 de diciembre del 2015, el saldo de esta obligación se canceló en su totalidad. Además con esta institución se contrató el 29 de Diciembre de 2016 una operación crediticia por US\$. 3.0 millones que vence el 10 de mayo del 2021 a una tasa que se fijó en función de la tasa LIBOR de 3 meses y que al final del año fue del 6.42% anual.

***Obligaciones por pagar a la Corporación Interamericana de Inversiones*** - En enero del 2013, la compañía suscribió un contrato de crédito por US\$10 millones. El objeto de este crédito fue financiar las inversiones en propiedad, planta y equipo. El plazo es de ocho años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. La tasa de interés de este crédito varía en función de la tasa LIBOR y la tasa al final del año fue del 6.16% anual. Para esta obligación se contrató un CAP (techo de tasas de interés) para cubrir la variación de la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de la presente obligación es de US\$5.8 millones (2015: US\$7.2 millones)

Las obligaciones de la Compañía con organismos multilaterales del exterior están garantizadas con: cuatro hipotecas abiertas y tres prendas industriales para la Corporación Andina de Fomento, con seis hipotecas abiertas y seis prendas industriales para la International Finance Corporation, y con dos hipotecas abiertas y dos prendas industriales para la Corporación Interamericana de Inversiones (Ver Nota 34).

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

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

El programa de papel comercial autorizado en el 2014 bajo resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros números SCV.IRQ.DRMV.2014.2562, venció en julio del 2016. Durante el año 2016 se colocaron valores de las Clases 18,19, 20 y 21 por US\$200 mil, US\$7 millones, US\$800 mil y US\$2,5 millones respectivamente a tasas entre 4,75% y 5,10% y a plazos entre 30 y 120 días.

## **TITULARIZACION DE FLUJOS**

**Titularización de cartera** – Constituyen obligaciones por pagar emitidas por el “Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos – PRONACA”, que están siendo administrados por ANEFI S.A.

Administradora de Fondos y Fideicomisos. Un resumen de las condiciones se detalla a continuación:

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

La composición de los valores en circulación es la siguiente:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Corriente</u></b>		
Titulos serie C		1.000
Titulos serie D	909	909
Total	<u>909</u>	<u>1.909</u>
<b><u>No corriente</u></b>		
Titulos serie D	0	909
Total	<u>0</u>	<u>909</u>

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Años</u></b>		
2016		1.909
2017	<u>909</u>	<u>909</u>
	909	2.818

## 20. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	24.619	30.011
Proveedores del exterior	8.434	37.535
Proveedores calificados de aves	1.655	962
Compañías relacionadas	<u>316</u>	<u>300</u>
Total	<u>35.024</u>	68.808

**Proveedores locales** - La Compañía maneja una base aproximada de 5.841 proveedores fijos. El periodo 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 periodo de pago establecido para los proveedores en general es de 30 días.

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

**Proveedores del exterior** - La Compañía realiza compras de maíz y soya a proveedores del exterior, principalmente Uruguay y Estados Unidos. Estas adquisiciones representan el 35% de la materia prima utilizada principalmente para la producción de alimento balanceado, porcentaje similar al año anterior por efecto del incremento en la compra de maíz nacional por disposición gubernamental. El pago se respalda con Cartas de Crédito y Aavales. Estos instrumentos garantizan la operación que realiza tanto el comprador como el vendedor de la materia prima: a) El comprador asegura la compra de los inventarios definiendo en algunas ocasiones plazos de crédito sin costos financieros involucrados; y, b) El vendedor respalda la cobranza del embarque enviado

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

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Incubadora Nacional de Alimentos INCA C.A.	112	166
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A.	177	107
Otras	<u>*27</u>	<u>27</u>
Total	<u>316</u>	<u>300</u>

## 21. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Corriente:</u></b>		
Pasivo por arrendamiento financiero	<u>88</u>	<u>434</u>
Subtotal	<u>88</u>	<u>434</u>
<b><u>No Corriente:</u></b>		
Pasivo por arrendamiento financiero	-	<u>6</u>
Subtotal	<u>0</u>	<u>6</u>
Total	<u>88</u>	<u>440</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.

## 22. IMPUESTOS

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><i>Activos por impuesto corriente:</i></b>		
Crédito tributario de impuesto a la renta año corriente	4.946	1.661
Impuestos al comercio exterior (1)	2.946	-
Crédito tributario de impuesto a la renta años anteriores	<u>2.565</u>	<u>3.813</u>
Total	10.457	5.474

***Pasivos por impuestos corrientes:***

Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	1.941	1.685
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	910	983
Impuesto salida de divisas ISD	134	168
ICE por pagar	2	0
Total	<u>2.987</u>	<u>2.836</u>

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

***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>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación	45.995	65.593
Participación trabajadores (1)	(6.882)	(9.819)
Utilidad según estados financieros antes del impuesto a la renta	<u>39.113</u>	<u>55.774</u>
Gastos no deducibles (2)	6.425	9.901
Gastos no deducibles atribuibles a ingresos exentos e ingresos no objeto de impuesto	110	-
Participación trabajadores en ingresos exentos e ingresos no objeto de impuesto	429	-
Ingresos exentos (3)	(2.971)	(4.085)
Ingresos No Objeto de Impuesto a la Renta	(113)	(133)
Amortización de pérdidas tributarias	-	-
Impuestos tierras rurales	(93)	(91)
Otros	-	613
Utilidad gravable	<u>42.900</u>	<u>61.979</u>
Impuesto a la renta causado:		
Tasa 15%: por utilidades reinvertidas (base: US\$10 millones – 2015: US\$15 millones)	1.500	2.250
Tasa 15%: por utilidades no reinvertidas (base: US\$3.2 millones – 2015: US\$46.9 millones)	8.225	11.745
Anticipo calculado (4)	<u>8.789</u>	<u>8.399</u>

Total	<u>9.725</u>	<u>13.995</u>
<b><u>Impuesto a la renta cargado a resultados</u></b>		
Impuesto a la renta corriente	9.725	13.995
Impuesto a la renta años anteriores	500	1.137
Impuesto a la renta diferido	(375)	<u>(101)</u>
Contribución 3% Utilidades	<u>0</u>	
Total	<u>9.850</u>	<u>15.031</u>
Tasa efectiva de impuestos	21,42%	22,92%

1. Se determina la participación trabajadores restando la utilidad contable antes de impuestos, menos el ingreso no objeto de impuesto a la renta que para el año 2016 fue de US\$113 mil (2015: US\$133 mil) aplicando el 15% sobre esta nueva base de cálculo.
2. Al 31 de diciembre del 2016 corresponden principalmente a: i) contribución solidaria sobre las utilidades por US\$1.859 mil ii) US\$1.421 mil relacionado con costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta (2015: US\$3.912), iii) US\$1.635 mil por depreciación correspondiente a activos fijos revaluados (2015: US\$1.927), iv) US\$748 relacionado con deterioro de inversiones en subsidiarias (2015: US\$2.777 mil) y v) US\$481 mil relacionado con donaciones, subvenciones y otras asignaciones de dinero (2015: US\$653).
3. Al 31 de diciembre del 2016 corresponden principalmente a i) US\$2.554 por dividendos recibidos de sociedades nacionales y ii) US\$262 mil por venta de activos fijos, y iii) US\$155 mil por indemnización seguros.
4. Valor que resultó menor al Impuesto a la Renta determinado.

### ***Reformas tributarias***

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

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

- Devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) por un equivalente entre 1 y 2 puntos porcentuales del IVA pagado, cuando las transacciones son realizadas con dinero electrónico, tarjetas de débito, tarjeta prepago o tarjeta de crédito.
- Los pagos efectuados por medios electrónicos soportarán deducibilidad de gastos para efectos del IR y crédito tributario del IVA.

- Para efectos del cálculo del anticipo del IR correspondiente a los ejercicios 2017 a 2019, se excluirán de la parte de los ingresos, costos y gastos, aquellos obtenidos y realizados con dinero electrónico.

#### Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y sms prestados a sociedades.
- Se grava US\$0,18 centavos por cada 100 gramos de azúcar a las bebidas no alcohólicas que contienen mas de 25 gramos por litro.

#### Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

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

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

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

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

#### ***Movimiento del impuesto a la renta por pagar por pagar***

	Diciembre 2.016	Diciembre 2.015
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	-	5.661
Provisión del año	9.725	13.995
Impuesto a la renta años anteriores (1)	500	1.137
Anticipo Impuesto Renta	(377)	(412)
Pagos efectuados (2)	<u>(9.848)</u>	<u>(20.381)</u>
Saldo al fin del año	<u>0</u>	<u>0</u>

1. En el año 2016 de canceló US\$500 relacionados con reliquidaciones del Impuesto a la Renta de los años 2011 y 2014.
2. Corresponde a pagos efectuados por concepto de anticipos de Impuesto a la Renta, retenciones en la fuente de impuesto a la renta e Impuesto a la Salida de Divisas.

***Saldos de impuestos diferidos***

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos (propiedad planta y equipo) fueron como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.015</u>
Saldo Inicial al comienzo del año	2.414	2.515
(crédito) a resultados por impuestos diferidos	<u>(375)</u>	<u>(101)</u>
Saldo Final impuestos diferidos	2.039	2.414

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

***Impuesto a la Renta años anteriores***

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

<b><u>Año de fiscalización</u></b>	<b><i>Monto de la glosa determinada</i></b>
2004	1.198
2005	748
2006	959
2007	1.010
2009	<u>1.964</u>
	<u>5.879</u>

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

### ***Situación fiscal***

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2011. En el mes de enero 2016 se cerró el proceso de determinación de impuesto a la renta del año 2011, en el cual la Compañía reconoció y pagó al Fisco US\$ 191 mil incluido intereses. Los años 2012 al 2016 están abiertos para revisión por parte de las autoridades tributarias.

### ***Precios de transferencia***

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo periodo fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 3 millones, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15 millones. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la Renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

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

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto a la renta	39.113	55.774
Tasa impositiva vigente	25%	25%
Efecto fiscal al calcular la ganancia fiscal	9.778	13.944
Mas – Gastos no deducibles	1.606	2.475
Mas – Participación trabajadores en ingresos exentos	107	153
Mas – Gastos no deducibles atribuidos a ingresos exentos	28	-
Menos – Ingresos no objeto de Impuesto a la Renta	(28)	(33)
Menos – Ingresos exentos	(743)	(1.055)
Menos – Impuestos tierras rurales	(23)	(23)
Impuesto a la Renta	10.725	<u>15.462</u>
Impuesto a la renta causado:		

Impuesto a la renta años anteriores	500	1.137
Ahorro en reinversión de utilidades	(1.000)	(1.500)
Impuesto a la Renta diferido	<u>(375)</u>	<u>(101)</u>
Impuesto a la Renta	<u>9.850</u>	<u>14.998</u>
Tasa efectiva	25%	27%

### 23. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	6.900	9.819
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	11.757	10.506
Otras	<u>645</u>	<u>1.583</u>
Total	<u>19.302</u>	<u>21.908</u>

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	9.819	11.283
Provisión del año	6.882	9.819
Pagos efectuados	<u>(9.801)</u>	<u>(11.283)</u>
Total	<u>6.900</u>	<u>9.819</u>

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	

Fondos IESS por pagar	1.656	1.635
Décimo cuarto sueldo por pagar	1.598	1.485
Décimo tercer sueldo por pagar	529	464
Prestamos IESS	674	598
Fondos de reserva por pagar	124	120
Vacaciones	6.559	5.870
Otros beneficios sociales	<u>617</u>	<u>334</u>
Total	<u>11.757</u>	<u>10.506</u>

Las provisiones comprenden el décimo tercer y décimo cuarto sueldo, fondos de reserva, vacaciones y liquidación de haberes pendientes de pago. El valor registrado en el gasto por beneficios sociales (décimo cuarto y tercer sueldo) durante el año 2016 y 2015 asciende a US\$10.6 millones y US\$10.1 millones respectivamente. Por fondos de reserva el valor registrado en el gasto y pagado durante el año 2016 y 2015 asciende a US\$7.0 millones y US\$6.6 millones respectivamente

**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.

Un detalle es como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo venta propiedad planta y equipo	-	188
Fideicomiso Agroinversiones	70	39
Servicios pblicos	335	279
Prov.por pagar regalías semillas	77	98
Compra de materia prima	3	-
Otras	<u>160</u>	<u>979</u>
Total	<u>645</u>	<u>1.583</u>

## 24. BENEFICIOS SOCIALES NO CORRIENTES

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores con tiempo de servicio igual o mayor a un

año para el caso de desahucio y para los empleados con tiempo servicio igual o mayor a diez años para el caso de jubilación patronal, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	Diciembre 2.016	Diciembre 2.015
	%	%
Tasa de descuento	8.79	8.68
Tasa esperada del incremento salarial	2.00	3.63
Tasa de incremento de pensiones	2.00	4.50
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa rotación promedio	13.95	4.00

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

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	24.588	23.497
Bonificación por desahucio	<u>12.470</u>	<u>11.840</u>
Total	<u>37.058</u>	<u>35.337</u>

Los movimientos de jubilación patronal fueron como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	23.497	21.109
Costo por servicios corrientes	2.645	1.661
Costo por intereses	1.955	869
Pérdidas (ganacias) actuariales	(1.742)	977
Beneficios pagados	(1.345)	(1.119)
Costos por servicios pasados	<u>(422)</u>	<u>0</u>

Saldo al fin del año	24.588	<u>23.497</u>
----------------------	--------	---------------

Los movimientos de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.015</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	11.840	10.531
Costo de los servicios del período corriente	1.298	1.960
Costo por intereses	955	395
Pérdidas (ganacias) actuariales	240	
Beneficios pagados	(1.115)	(1.046)
Costos por servicios pasados	<u>(748)</u>	<u>-</u>
Saldo al fin del año	12.470	<u>11.840</u>

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

	Diciembre <u>2.016</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.015</u> (en miles de U.S. dólares)
Costo de los servicios del período corriente	3.943	3.621
Costo por intereses	2.910	1.264
Costos por servicios pasados	(1.170)	
Pérdidas (ganacias) actuariales	<u>(1.502)</u>	<u>977</u>
Transferencias	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>4.181</u>	<u>5.862</u>

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

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

Cambios en	Impacto en las provisiones de jubilación patronal y desahucio	
	Incremento	Disminución

	hipótesis		2016		2016	
	2016	2016	USD	%	USD	%
Tasa de descuento	0.5%	1.865	5%	(1.707)	-5%	
Futuro incremento salarial	0.5%	1.984	5%	(1.835)	-5%	
Tasa de rotación	0.3%	(292)	-1%	307	1%	

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

## 25. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 comprende 3'676.055 (2015: 3'485.055) acciones ordinarias de valor nominal US\$100 cada una las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

### *Acciones ordinarias*

	Número de acciones	Capital en dolares
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al 31 de diciembre de 2015	3.485.055	348.506
Capitalización	<u>191.000</u>	<u>19.100</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>3.676.055</u>	<u>367.606</u>

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

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad neta del año	29.263	40.743
Numero de acciones (en miles de unidades) adopción por primera vez de las NIIF	3.676	3.485
Utilidad promedio diluida por acción	<u>7,96</u>	<u>11,69</u>

## 26. UTILIDADES RETENIDAS

### Dividendos pagados

El acta de Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2016 decretó un dividendo de US\$12 millones, dividendo que fue cancelado en su totalidad a los Accionistas de la Compañía.

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

## 27. INGRESOS POR VENTAS

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

	Diciembre <u>2.016</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.015</u> (en miles de U.S. dólares)
Ingresos provenientes de la venta de bienes:		
Productos	903.243	978.131
Suproductos	<u>10.311</u>	<u>9.951</u>
Total	913.554	<u>988.082</u>

## 28. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

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

Cárnicos - Esta categoría agrupa las líneas de Aves y Cerdos.

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

Secos - Agrupa las líneas de Arroz, Conservas, Huevos, la Universal, Bebidas, Moderna y Exofrut.

Nutrición Animal y Agrícola - Agrupa las líneas de Nutrición y Salud animal, Alimento para mascotas y Agrícola.

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

	Cárnicos	Valor Agregado	Secos	Nutrición animal agrícola	Total
<b><u>Año 2016</u></b>					
Ventas	523.594	102.928	79.858	207.174	913.554
Costo de Ventas	<u>(443.257)</u>	<u>(72.398)</u>	<u>(65.293)</u>	<u>(152.683)</u>	<u>(733.631)</u>
Margen Bruto	<u>80.337</u>	<u>30.530</u>	<u>14.565</u>	<u>54.491</u>	<u>179.923</u>
%	15%	30%	18%	26%	20%
Gastos de administración, ventas y otros, neto	<u>70.549</u>	<u>19.269</u>	<u>15.006</u>	<u>35.986</u>	<u>140.810</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>9.788</u>	<u>11.261</u>	<u>(441)</u>	<u>18.505</u>	<u>39.113</u>

	Cárnicos	Valor Agregado	Secos	Nutrición animal agrícola	Total
<b><u>Año 2015</u></b>					
Ventas	552.295	107.225	86.635	241.927	988.082
Costo de Ventas	<u>(458.805)</u>	<u>(76.636)</u>	<u>(71.381)</u>	<u>(180.709)</u>	<u>(787.531)</u>
Margen Bruto	<u>93.490</u>	<u>30.589</u>	<u>15.254</u>	<u>61.218</u>	<u>200.551</u>
%	17%	29%	18%	25%	20%
Gastos de administración, ventas y otros, neto	<u>67.896</u>	<u>22.348</u>	<u>15.708</u>	<u>38.825</u>	<u>144.777</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>25.594</u>	<u>8.241</u>	<u>(454)</u>	<u>22.393</u>	<u>55.774</u>

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

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

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

### ***Información sobre clientes principales***

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

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

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

## **29. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS**

Un resumen de otras ganancias y pérdidas es como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida (utilidad en venta de propiedades planta y equipo)	(236)	(152)
Deterioro de Activos	748	38
Pérdida de activos disponibles para la venta	134	-
Productora del Austro C.A. (1)		30
Acuespecies deterioro	-	1.916
Inca (\$2246) y Florpapel (\$748) dividendos	(2.554)	(4.085)
Pronaca SAS (2)	-	538

Mardex	-	255
Agroinversiones	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>(1.908)</u>	<u>(1.460)</u>

(1) *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 incurre la compañía se está reconociendo directamente al deterioro.

### 30. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	Diciembre <u>2.016</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.015</u> (en miles de U.S. dólares)
Costo de ventas	733.631	787.531
Gasto de ventas	98.682	99.536
Gastos de administración	<u>33.636</u>	<u>36.051</u>
Total	<u>865.949</u>	<u>923.118</u>

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

	Diciembre <u>2.016</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.015</u> (en miles de U.S. dólares)
Consumo de materia prima	523.204	556.764
Gastos por beneficios a empleados	163.150	159.828

Transporte - fletes	27.538	28.979
Gastos de mantenimiento de activos	30.195	31.438
Gastos por depreciación y amortización	24.032	22.360
Gastos de mercadeo	11.626	13.112
Honorarios	6.505	7.858
Gastos por seguros activos	5.298	5.140
Gastos por alquileres y arriendos	7.145	8.971
Impuestos	2.430	2.440
Otros gastos	<u>64.826</u>	<u>86.228</u>
Total	<u>865.949</u>	<u>923.118</u>

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

	Diciembre	Diciembre
	2.016	<u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	91.991	89.036
Beneficios sociales	22.820	21.121
Aportes al IESS	11.267	10.860
Beneficios definidos	6.853	4.885
Participación a trabajadores	6.882	9.819
Otros	<u>23.337</u>	<u>24.107</u>
Total	<u>163.150</u>	159.828

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

	Diciembre	Diciembre
	<u>2.016</u>	<u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	20.087	18.326
Depreciación de propiedades de inversión	122	135
Amortización de activos	2.404	2.333
Amortización de activos intangibles	<u>1.419</u>	<u>1.566</u>
Total	<u>24.032</u>	<u>22.360</u>

### 31. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios y sobregiros	8.675	6.111
Intereses por obligaciones emitidas (titularización y papel comercial)	3.133	2.931
Intereses otras obligaciones	61	184
Otros	<u>421</u>	<u>735</u>
Total	<u>12.290</u>	<u>9.961</u>

### 32. INGRESOS FINANCIEROS

Un resumen de ingresos financieros es como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses sobre saldos - compañías relacionadas	90	65
Ingresos por inversiones	2.565	1321
Ingreso por proveedores calificados de aves	664	734
Otros ingresos financieros	<u>365</u>	<u>365</u>
Total	<u>3.684</u>	<u>2.485</u>

### 33. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2016 y 2015 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes o con participación accionaria significativa en la Compañía, así como aquellas que para efectos tributarios se constituyen en partes relacionadas por estar domiciliadas, constituidas o ubicadas en una jurisdicción fiscal de menor imposición o en paraísos fiscales:

Sociedad	Relación	Transacción	2.016	2.015
----------	----------	-------------	-------	-------

**Ventas**

Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	129	85
IAE Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A	Subsidiaria	Comercial	66	399
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	9.975	10.173
Agrovalencia C.A.	Subsidiaria	Comercial	2	14
Mardex	Relacionada	Comercial	-	6
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	161	-
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	<u>31</u>	-
			10.364	10.677

**Ingresos por servicios administrativos**

Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	9	7
IAE Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A	Subsidiaria	Comercial	1.249	1.146
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	298	328
Agrovalencia C.A.	Subsidiaria	Comercial	3	5
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	8	-
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	<u>3</u>	-
			1.570	1.486

**Ingresos por servicios de laboratorio**

Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	<u>23</u>	<u>15</u>
-------------------------------	-------------	-----------	-----------	-----------

**Ingresos por reembolsos de gastos**

IAE Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A	Subsidiaria	Comercial	1	-
--	-------------	-----------	---	---

**Ingresos por arrendamiento de inmuebles**

Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	<u>13</u>	-
--	-------------	-----------	-----------	---

**Compras**

IAE Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A	Subsidiaria	Comercial	778	401
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	1.773	2.209
Mardex	Relacionada	Comercial	0	1.839
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	82	-
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	<u>12</u>	<u>0</u>
			2.645	4.449

**Importaciones**

CBH International Suppliers and Marketer for theAgrobusiness (Estados Unidos)	Relacionada	Comercial	4.091	9.815
Luzar Trading S.A. (Panamá)	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	-	21.759
INGERSOLL RAND LATIN AMERICA SUCURS	Relacionada para efectos	Comercial	16	-

	tributarios			
ALGON CORPORATION	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	35	-
DEVRO INC.	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	217	-
FERTAGRO TRADING USA, LLC	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	105	-
SEABOARD OVERSEAS LTD.	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	8.772	-
BUNGE LATIN AMERICA LLC.	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	5.732	-
CAI TRADING, LLC	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	<u>10.072</u>	-
			29.040	31.574
<b><i>Gastos por servicios</i></b>				
CBH International Suppliers and Marketer for the Agrobusiness (Estados Unidos)	Relacionada	Comercial	62	221
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	70	77
IAE Industria Agrícola Exportadora Inaexpo C.A	Subsidiaria	Comercial	-	4
Mardex	Relacionada	Comercial	-	36
Incubadora Nacional C.A. Inca	Subsidiaria	Comercial	-	-
JL MOBILE SYSTEMS INC	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	67	-
DOFASI LLC	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	15	-
LUMA INSTITUTE, LLC.	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	<u>50</u>	-
			264	338
<b><i>Créditos otorgados</i></b>				
Acuespecies	Subsidiaria	Financiera	<u>0</u>	<u>750</u>
<b><i>Interés por créditos otorgados</i></b>				
Acuespecies	Subsidiaria	Financiera	-	30
Mardex	Relacionada	Financiera	0	2
			<u>0</u>	<u>32</u>
<b><i>Reembolso de gastos</i></b>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	-	1
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos	Entidad de	Comercial	<u>179</u>	<u>614</u>

Pronaca	propósito específico		<u>179</u>	<u>615</u>
<b>Donaciones pagadas</b>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	-	<u>501</u>
			-	501
<b>Arriendos pagados</b>				
Inmobiliaria Los Granados	Subsidiaria	Comercial	167	167
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	<u>181</u>	
			348	167
<b>Cesión de derecho</b>				
Fideicomiso Agroinversiones Dos	Entidad de propósito específico	Financiera	<u>6.767</u>	-
			6.767	-
<b>Dividendos recibidos</b>				
Incubadora Nacional C.A. INCA	Subsidiaria	Dividendo	1.806	-
Florpapel S.A.	Subsidiaria	Dividendo	748	2.400
Acuespecies S.A.	Subsidiaria	Dividendo	-	<u>1.865</u>
			2,554	4,265

El detalle de saldo con Compañías relacionadas se incluyen en la nota 8 y 21

#### **Remuneraciones funcionarios clave de la gerencia**

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

	2016	2015
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	2.910	2.526
Otros beneficios a largo plazo	<u>374</u>	<u>518</u>
Total	3.284	<u>3.044</u>

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

### **34 GARANTÍAS**

Un detalle de garantías es como sigue:

Tipo de Garantía	Pasivos Garantizados	Diciembre 2016	Diciembre 2015
------------------	----------------------	----------------	----------------

(en miles de U.S.  
dólares)

Línea abierta de crédito con:			
Prendaria	IFC (International Finance Corporation)	49.681	35.966
	Corporación Andina de Fomento	9.479	9.479
	Citibank	4.867	4.867
	Guayaquil	888	888
	Pichincha	4.500	5.165
	Corporación Interamericana Desarrollo	<u>3.978</u>	<u>3.978</u>
	Subtotal	73.393	60.343
Hipotecaria	IFC (International Finance Corporation)	49.674	38.457
	Corporación Andina de Fomento	17.427	17.427
	Corporación Financiera Nacional	9.716	16.578
	Produbanco	2.680	1.478
	Internacional	9.188	9.188
	Guayaquil	7.172	7.172
	Citibank	10.176	10.176
	Pichincha	21.948	22.171
	Corporación Interamericana Desarrollo	<u>16.232</u>	<u>16.232</u>
	Subtotal	<u>144.213</u>	<u>138.879</u>
Bancaria	Titularización segundo Fideicomiso	<u>1.936</u>	<u>1.749</u>
Comercial	Citibank	4.002	4.002
Sobre Firmas	Créditos de compañías relacionadas	3.616	1.650
Otros	Fondos Pignorados	-	105
	Garantía EMMCA	220	-
Cartera	Clientes difícil cobro	444	-
<b>TOTAL</b>		<u>227.824</u>	<u>206.728</u>

### 35 COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2016, los compromisos más importantes son como sigue:

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

***Crédito principal***

***Obligaciones negativas de no hacer*** - La Compañía asume frente a CAF en forma específica, durante la vigencia del crédito en forma expresa lo siguiente:

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

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

- Razón de Endeudamiento ( pasivo total / patrimonio más deuda subordinada) inferior a uno punto dos (1.2) y en el caso en que la Compañía garantice operaciones a otras empresas vinculadas y subsidiarias, no podrá exceder de uno punto dos (1.2).
- Razón EBITDA /Servicio de deuda financiera igual o superior a uno punto cinco (1.5).
- Razón deuda financiera Total/ EBITDA : Menor o igual a dos punto cinco (2.5).

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

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

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

En el año 2016 se realizó un desembolso de US\$3'000.000 del total de la línea de crédito. Por lo tanto, se canceló un monto de US\$102.222,22 por el costo de mantenimiento de la línea sin desembolsos.

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

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

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

- El ratio corriente (Activo corriente / pasivo corriente) debe ser de al menos 1.3 veces.
- La relación pasivo consolidado y patrimonio neto tangible no debe ser mayor a 1.2
- La relación deuda financiera consolidada y EBITDA no debe ser mayor a 2.75
- La relación EBITDA PRONACA y EBITDA consolidado no debe ser menor a 90%.
- La relación del total de activos de PRONACA y total de activos consolidados no debe ser menor a 90%
- La relación de la deuda financiera de PRONACA y la deuda financiera consolidada no debe ser menor a 90%
- La relación de caja y equivalentes de PRONACA (Individual) y (Consolidado) no debe ser menor a 80%.
- El servicio de la deuda prospectivo (EBITDA Consolidados/ Capital con vencimientos corrientes de préstamos a largo plazo más los intereses pagados) debe ser mayor a 1.4 veces.
- La deuda financiera adicional en el ratio de pico de servicio de cobertura de la deuda (EBITDA Consolidado / (Pago 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 2016, los ratios: corriente, de pasivo consolidado con relación al patrimonio neto tangible, de deuda consolidada con relación al EBITDA, de EBITDA PRONACA en relación al EBITDA consolidado, de activos PRONACA con relación a activos consolidados, de deuda financiera de PRONACA con relación a la deuda financiera consolidada y de cobertura de servicio de la deuda de la Compañía estuvieron dentro de los límites establecidos por la Corporación Financiera Internacional. Sin embargo, la relación de caja y equivalentes de caja PRONACA (Individual) y Consolidado 85.83% cuando el límite inferior es 90%. El incumplimiento de este índice está influenciado por un exceso temporal de fondos en el

Fideicomiso de Agroinversiones, ocasionado por un retraso en los ciclos de siembra que causaron una acumulación de fondos liquidados en su cuenta al cierre de ese año, y por los fondos liquidados que mantiene Tesalia Corporation desde el año 2014.

Durante el año 2014, la compañía emitió una solicitud de eliminar la relación de Caja y Equivalente de caja PRONACA (Individual) y Consolidado que por contrato debía ser mínimo del 80%, esta solicitud se la realizó en vista de que este indicador limita la capacidad de acción de manejo de los flujos de la Compañía.

***Crédito (Contrato de Crédito 37387):***

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

- El ratio corriente (Activo corriente / pasivo corriente) debe ser de al menos 1.3 veces.
- La relación pasivo consolidado y patrimonio neto tangible no debe ser mayor a 1.2
- La relación deuda financiera consolidada y EBITDA no debe ser mayor a 2.75

Otras Obligaciones de hacer - Mientras el Contrato de Crédito esté vigente, la Compañía se compromete a cumplir con las siguientes obligaciones.

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

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

- No realizar distribución de dividendos de fondos que no correspondan a utilidades retenidas de periodos anteriores ni incumplir la Política de Dividendos de la compañía.
- No realizar distribución de dividendos si la compañía no está en cumplimiento de los ratios financieros después de dicha distribución.
- No constituir ni permitir que se constituyan, gravámenes, hipotecas, prendas, u otras cargas sobre sus activos y propiedades, presentes o futuros, por objeto garantizar Endeudamientos con alguna tercera persona,
- No invertir en una nueva subsidiaria diferente a las que existían al cierre de diciembre 2015.
- No vender activos valorados en más de US\$5'000.000
- No realizar operaciones con empresas relacionadas o controlantes, ni tener cuentas por cobrar a dichas empresas, excepto por las actividades comerciales que realice en condiciones de mercado
- No cambiar sus estatutos en forma tal que sean inconsistentes con este Contrato de Préstamo, los Pagarés, o los Contratos de Garantía

En el año 2016 no se realizó ningún desembolso de esta línea de crédito. Sin embargo, se canceló un monto de US\$250.000 por la firma del convenio y un monto de US\$255.555,11 por el costo de mantenimiento de la línea sin desembolsos.

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

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

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

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

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

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

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

**Constituyente y Beneficiario:**

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

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

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

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

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

**Constituyentes y Beneficiarios:**

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

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

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

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

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

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

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

Valor Nominal por <u>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 2016** – La colocaciones realizadas durante el año 2016 son:

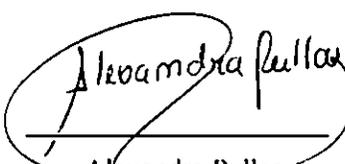
	<u>Valor autorizado</u>	<u>Valor colocado</u> (en U.S. dólares)	<u>Plazo en días</u>
<b><u>Papel comercial programa 2014</u></b>			
Clase 18	\$ 3,000,000.0	\$ 200,000.0	Hasta 150 días
Clase 19	\$ 8,000,000.0	\$ 7,000,000.0	Hasta 120 días
Clase 20	\$ 2,000,000.0	\$ 800,000.0	Hasta 120 días
Clase 21	\$ 2,500,000.0	\$ 2,500,000.0	Hasta 45 días
<b><u>Papel Comercial Programa 2016</u></b>			
Clase A	\$ 10,000,000.0	\$ 10,000,000.0	A 359 días
Clase B	\$ 10,000,000.0	\$ 10,000,000.0	Hasta 359 días
Clase C	\$ 10,000,000.0	\$ 10,000,000.0	Hasta 359 días
Clase D	\$ 10,000,000.0	\$ 10,000,000.0	Hasta 359 días
Clase E	\$ 10,000,000.0	\$ 10,000,000.0	Hasta 359 días
Clase F	\$ 10,000,000.0	\$ 9,992,000.0	Hasta 359 días
Clase G	\$ 10,000,000.0	\$ 3,000,000.0	Hasta 359 días

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

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros no consolidados no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos

  
Luis Bakker Villacreses  
Presidente Ejecutivo

  
Andrea Revelo  
Gerente de Gestión  
Operacional (E)

  
Alexandra Pullas  
Gerente de Contabilidad

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

**1. INFORMACIÓN GENERAL**

**Conformación del Grupo Corporativo PRONACA**

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

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

Nombre de la Subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			2016	2015
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Producción y exportación de palmito y alcachofa.	Ecuador	99.99%	99.99%
Inaexpo Brasil Cia. Ltda.	Producción, y comercialización de palmito en conservas en el mercado local.	Brasil	100%	100%
Inaexpo Europe, S.L.	Ejercicio amplio del comercio, la industria, importación y exportación.	España	100%	100%
Tesalia Corporation	Invertir y/o formar parte de cualquier tipo de sociedad en calidad de accionista o gestora.	Panamá	99.99%	99.99%
Incubadora Nacional C.A (1)	Incubación de huevos y comercialización de pollos BB.	Ecuador	99.99%	99.99%
Inmobiliaria Los Granados S.A. - INMOGRA	Actividades relacionadas con la compra y venta de bienes inmuebles.	Ecuador	99.99%	99.99%
Agrovalencia C.A.	Producción de carne de cerdo.	Ecuador	99.00%	99.00%
Acuespecies S.A. (2)	Producción de camarón.	Ecuador	99.99%	99.99%
Florpaper S.A. (3)	Producción de camarón.	Ecuador	99.99%	99.99%
Inaexpo USA, I.td. Co.	Desarrollar actividades de administración, construcción, comercialización y financieras en los EE.UU.	EE.UU	100%	-

- (1) Durante el año 2014 Procesadora Nacional de Alimentos C.A. Pronaca adquirió el 100% de las acciones de Incubadora Nacional C.A. INCA a un valor nominal de \$9,599 mil incluyendo un intangible por marcas US\$5,086 mil.
- (2) Durante el año 2015 Procesadora Nacional de Alimentos C.A. Pronaca reconoció un deterioro de US\$1.916 mil debido a que su subsidiaria se encuentra sin operación y se ha desprendido de gran parte de sus activos.
- (3) Durante el año 2016 Procesadora Nacional de Alimentos C.A. Pronaca reconoció el deterioro de US\$748 mil debido a que su subsidiaria se encuentra sin operación y se ha desprendido de gran parte de sus activos.

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

Nombre de la	Lugar de constitución	
<u>Entidad</u>	<u>Actividad principal</u>	
<u>y operaciones</u>		
Inaexpo S.A.	Invertir y/o formar parte de cualquier tipo de sociedad en calidad de accionista o gestora.	Perú
Agrícola Inaexpo Perú S.A.	Desarrollo de actividades agrícolas incluyendo importación, exportación y comercialización de una variedad de productos derivados de la actividad agrícola.	Perú
Industrial Inaexpo Perú S.A.	Desarrollo de actividades industriales y agroindustriales incluyendo importación, exportación y comercialización de una variedad de productos derivados de la actividad agrícola e industrial.	Perú
Wilner Enterprises Limited (4)	Compra, venta, construcción y desarrollo de cualquier otra actividad con sus filiales.	British Virgin Islands
Fideicomiso Agroinversiones	Constituye un Fideicomiso creado con la finalidad de otorgar créditos a los agricultores para la compra de insumos, la recuperación se realiza a través de retenciones realizadas por Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA en el momento que esta compra la materia prima a los agricultores. Al 31 de diciembre del 2015, el Fideicomiso cumplió el objetivo de su constitución y se encuentra en proceso de cobranza de la cartera pendiente.	Ecuador

Nombre de la Entidad	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones
Fideicomiso Agroinversiones DOS	Constituye un Fideicomiso creado en el mes de octubre del 2013, con la finalidad de otorgar créditos a los agricultores para la compra de insumos, la recuperación se realiza a través de retenciones realizadas por Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA en el momento que esta compra la materia prima a los agricultores.	Ecuador
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos PRONACA	Constituye un Fideicomiso cuyo objeto es la titularización de flujos futuros, los cuales a partir del año 2013 corresponden únicamente a aquellos provenientes del 80% de las ventas efectuadas a Corporación Favorita C.A.	Ecuador

**(4) Compañía sin operaciones y en proceso de liquidación.**

**Operaciones:**

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

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

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

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

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

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

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

Las principales marcas que comercializa la PRONACA son:

<u>Marca</u>	<u>Descripción</u>
Mr. Pollo	Marca insignia de PRONACA, que a lo largo de 30 años ha logrado un altísimo posicionamiento y es sinónimo de calidad. Mr. Pollo cambió el hábito de consumo artesanal por un producto faenado y empacado higiénicamente bajo estrictas normas de calidad tales como: HACCP y BPM y permite garantizar la entrega de producto fresco a todos sus clientes, sin romper en ningún momento la cadena de frío, incluye productos de carne de pollo en diversas presentaciones, pesos y cortes.
Mr. Chancho	Mr. Chancho, garantiza la inocuidad de sus productos a través de un estricto cuidado en todos los procesos, entregando una gran variedad de productos y cortes elaborados de la carne de cerdos de granjas de PRONACA que contribuyen a que las familias ecuatorianas se alimenten bien.
Gustadina	Ofrece al consumidor un importante portafolio de productos culinarios para la alimentación diaria de la familia, como salsas, mermeladas, arroz, aceite, ajíes, aderezos, aliños y postres de primera calidad, tiene un portafolio diferenciado para sus distintos canales de venta en donde sus presentaciones van de acuerdo a las necesidades de los consumidores.
Mr. Cook	Lidera la categoría de alimentos pre cocinados y congelados. Mr. Cook ofrece al consumidor una variedad de productos de primera calidad para la alimentación y buena nutrición de las familias ecuatorianas.
Mr. fish	Ofrece al consumidor una amplia variedad de pescados y mariscos. Su propuesta hacia los consumidores es: nutritivo, práctico y delicioso.
Plumrose y Fritz	Ofrecen una variedad de embutidos, homeados y precocidos.
Rendidor	Es la marca pionera del arroz de la Compañía.
Mr. Pavo	Goza de mucho prestigio entre los consumidores este producto es faenado y empacado bajo estrictas normas de calidad, la marca ofrece una variedad de pavos enteros en diferentes rangos de peso y cortes en bandejas empacadas al vacío.
La 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.
Inca	Ofrece pollitos bb de un día de nacidos.
Liki	Un alimento natural que aporta nutrientes esenciales, fibra y proteína que refuerza la alimentación de toda la familia para mantener una vida activa. Una propuesta innovadora, que no sólo ofrece bebidas de calidad sino también salud y nutrición.

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

Cabe resaltar que PRONACA no es únicamente comercializadora de productos para el agro, se preocupa de fomentar los cultivos a través de programas de integración de diversos cultivos tales como: arroz, maíz, soya, sorgo entre otros, en los cuales, ofrece las diferentes alternativas de una amplia gama de productos a 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.

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

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

3. Inaexpo Brasil Cia. Ltda. - Se constituyó en Brasil el 30 de Enero del 2001 es subsidiaria de I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A., y tiene por objeto, la participación en otras sociedades tanto nacionales como extranjeras. Inaexpo Brasil era accionista en un 50% de Inaceres Brasil, compañía que se dedica a la producción, procesamiento y comercialización de palmito para el mercado brasileño.

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

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

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

5. Inaexpo S.A. - Se constituyó en Perú el 21 de agosto del 2014 su controladora es I.A.E Industrial Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A., su objeto principal es invertir y/o formar parte de cualquier tipo de sociedad en calidad de accionista o gestora.
6. Agrícola Inaexpo Perú S.A. - Se constituyó en Perú el 24 de junio del 2015, su controladora es I.A.E Industrial Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A., su objeto principal es el desarrollo de

actividades agrícolas incluyendo importación, exportación y comercialización de una variedad de productos derivados de la actividad agrícola.

7. Industrial Inaexpo Perú S.A.- Se constituyó en Perú el 24 de junio del 2015, su controladora es I.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A., su objeto principal es el desarrollo de actividades industriales y agroindustriales incluyendo importación, exportación y comercialización de una variedad de productos derivados de la actividad agrícola e industrial.
8. Inaexpo USA, LTD. CO.- Se constituyó el 17 de diciembre del 2001, su controladora es I.A.E Industrial Agrícola Exportadora – INAEXPO C.A. En el año 2016 Tesalia Corporation adquirió sus acciones a Wilner Enterprises Limited, su objeto principal es el desarrollo de actividades de administración, construcción, comercialización y financieras en los EE.UU.
9. Wilner Enterprises Limited.- Se constituyó el 3 de julio del 2001 en las Islas Virgenes Británicas, su controladora es I.A.E Industrial Agrícola Exportadora INAEXPO C.A., su objeto es la compra, venta, construcción y desarrollo de cualquier otra actividad con sus compañías relacionadas. En el año 2016 entró en proceso de liquidación.

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

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

10. Tesalia Corporation - Se constituyó en Panamá y su objeto social es invertir y/o formar parte de cualquier sociedad, bien sea en calidad de accionista o como gestor de compañías nacionales o extranjeras.
11. Incubadora Nacional C.A. INCA.- Se constituyó el 18 de noviembre de 1963 en la ciudad de Quito, su objeto principal es la implantación y explotación de la industria avícola en todas sus etapas, actualmente su principal actividad es la incubación de huevos y la comercialización de pollos BB. La oficina principal de la Compañía está ubicada en la ciudad de Quito, en calle Los Naranjos N-4415 y Av. Los Granados. La planta de producción está localizada en la ciudad de Guayaquil – Ecuador.

De acuerdo a la resolución de la Junta General de Accionistas del 21 de septiembre del 2012 se aprobó el proceso de fusión por absorción con Finabek C.A. (entidad a ser absorbida mediante fusión). El proceso societario de fusión por absorción fue sometido a aprobación de la Superintendencia de Compañías la cual después de las revisiones e inspecciones del caso debía emitir la resolución aprobatoria para posteriormente ser inscrita en el Registro Mercantil del Cantón; sin embargo, el mencionado proceso no quedó perfeccionado debido a que no se dio la inscripción correspondiente en el Registro Mercantil del Cantón Quito. Durante el año 2016 los Accionistas y la Administración de la Compañía, suspendieron totalmente el mencionado

proceso, para analizar el impacto de la fusión en las dos Compañías. Como consecuencia de lo mencionado, Incubadora Nacional C.A. INCA realizó los registros contables respectivos para dejar sin efecto la fusión que contablemente fue reconocida en pérdidas de ejercicios anteriores, lo cual generó solamente reclasificaciones a nivel patrimonial. El efecto en el rubro patrimonial Capital social de US\$939 mil corresponde al reverso de los ajustes contables realizado en el año 2014.

12. Inmobiliaria Los Granados S.A. - INMOGRA. - Se constituyó en el Ecuador el 10 de septiembre del 2003 su actividad principal es compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles.

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

13. Agrovalencia C.A. - Se constituyó en el Ecuador el 2 de julio del 2011, cuyo domicilio principal es el Cantón Valencia, provincia de Los Ríos.

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

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

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

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

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

### Entorno regulatorio

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

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

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

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

Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

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

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

### **Situación económica del Ecuador**

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

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas, entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público-privadas con beneficios tributarios, disminución del gasto corriente, incremento temporal del impuesto al valor agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, financiamiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza

comercial, aspecto que se tenía previsto ir desmontando en el 2016; sin embargo resolvió diferir un año el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuso que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

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

#### **Aprobación de los estados financieros consolidados**

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

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

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

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

Los presentes estados financieros consolidados se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por ciertos activos e instrumentos financieros que son medidos al valor razonable.

La preparación de los estados financieros consolidados conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables del Grupo. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### a) Adopciones anticipadas

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

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

<b>Norma</b>	<b>Tipo de cambio</b>	<b>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados</b>
NIC 7	Las entidades deberán explicar los cambios en sus pasivos derivados de las actividades de financiación	1 de enero 2017
NIC 12	Las enmiendas aclaran la contabilización del impuesto diferido cuando un activo se mide a su valor razonable y ese valor razonable está por debajo de la base imponible del activo.	1 de enero 2017
NIIF 12	Enmiendas con respecto a la clarificación del alcance de la norma.	1 de enero 2017
NIC 28	Enmiendas con respecto a la medición de una asociada o una empresa conjunta a valor razonable efectiva.	1 de enero 2018
NIC 40	Enmiendas referentes a transferencias de propiedades de inversión.	1 de enero 2018
NIIF 1	Enmiendas con respecto a la supresión de las exenciones a corto plazo para los adoptantes por primera vez con respecto a la NIIF 7, la NIC 19 y la NIIF 10.	1 de enero 2018
NIIF 2	Las enmiendas aclaran cómo contabilizar determinados tipos de operaciones de pago basadas en acciones.	1 de enero 2018
NIIF 4	Las enmiendas a la NIIF 4 "Contratos de seguros" relativos a la aplicación de la NIIF 9 (instrumentos financieros)	1 de enero 2018
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa.	1 de enero 2018
IFRIC 22	Este IFRIC trata transacciones en moneda extranjera o partes de transacciones en las que existe una contraprestación denominada o tasada en una moneda extranjera.	1 de enero 2018
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes".	1 de enero 2018

NIIF 16	Enmiendas relacionadas con la contabilidad de los arrendatarios y en el reconocimiento de casi todos los arrendamientos en el balance general. La norma elimina la distinción actual entre los arrendamientos operativos y financieros.	1 de enero 2019
---------	---	--------------------

La Administración del Grupo estima que la adopción de las normas, enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros consolidados en el ejercicio de su aplicación inicial.

#### **b) Adopciones aplicables para el año 2016**

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

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

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

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

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

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

- a) El tamaño de la participación (derecho de voto) en relación con el tamaño y la dispersión de las acciones de los otros tenedores de voto.

- b) Los derechos de voto potenciales poseídos por la compañía, otros tenedores de voto o de otras partes.
- c) Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales.
- d) Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que una compañía tiene, o no la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

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

El resultado y cada componente de otro resultado integral y del resultado neto del año se atribuirán a los propietarios de la compañía y de los intereses minoritarios, aún si esto diera lugar a los intereses minoritarios a un saldo deudor.

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

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

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

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

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

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

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

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

La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, y el valor razonable de la participación en el patrimonio previamente mantenido por el adquirente en la adquirida (si hubiese) sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si, luego de la revaluación, los montos netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente mantenida por el adquirente en la adquirida (si hubiese), el exceso se reconoce de inmediato en el resultado del periodo como ganancia por compra por valor inferior al precio de mercado.

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

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

El registro subsecuente de cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califican como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que es clasificada como patrimonio no es remeida a las fechas de reporte subsecuentes y su

cancelación subsecuente se registra dentro del patrimonio. La contraprestación contingente que es clasificada como un activo o pasivo se remide a su fecha de reporte de conformidad con la NIC 39, o NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes cuando sea apropiado, siendo la ganancia o pérdida correspondiente reconocida en el resultado del periodo.

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

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

Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la plusvalía son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioros. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libro de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad.

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

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

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

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

revaluación, se reconoce inmediatamente en el estado del resultado en el periodo en el que se adquirió la inversión.

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

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

Adicionalmente, el Grupo registra todos los importes previamente reconocidos en otro resultado integral con respecto a esa asociada sobre la misma base que hubiese sido requerida si dicha asociada hubiese vendido directamente los activos o pasivos financieros. Por lo tanto, si una ganancia o pérdida previamente reconocida en otro resultado integral por parte de la asociada hubiese sido reclasificada al resultado del periodo al momento de la venta de los activos o pasivos relacionados, el Grupo reclasificaría la ganancia o pérdida desde el patrimonio al resultado del periodo (como un ajuste de reclasificación) al momento en que discontinúe el uso del método de la participación.

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

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

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

### **2.3 Moneda funcional y moneda de presentación**

#### **Moneda funcional y moneda de presentación**

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

#### **Transacciones y saldos**

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

#### **Conversión de subsidiarias extranjeras**

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

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

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

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

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

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

- **Negocios Internacionales** Incluye I.A.E. Industria Agrícola Exportadora INAEXPO C.A, Inaexpo S.A., Agrícola Inaexpo Perú S.A., Industrial Inaexpo Perú S.A.e Inaexpo USA Ltd. Co. (palmito, alcachofa, quinua).

**2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo** - Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

## **2.6 Activos y pasivos financieros**

### **2.7.1 Clasificación**

El Grupo clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el Grupo mantuvo activos financieros en las categorías de “activos financieros mantenidos hasta su vencimiento”, “activos financieros a valor razonable a través de ganancias o pérdidas” y “préstamos y cuentas por cobrar”. De igual forma, la Compañía mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

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

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

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

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

## **2.7.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior:**

### **Reconocimiento**

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

### **Medición inicial**

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial el Grupo valoriza los mismos como se describe a continuación:

### **Medición posterior**

- a) **Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo, reconociendo los ingresos por intereses sobre la base del devengado en el rubro Ingresos financieros. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su adquisición. Si el Grupo vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificará como disponible para la venta.
- b) **Inversiones a valor razonable a través de ganancias o pérdidas:** Se registran a valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable se incluyen en el estado de resultados integrales, en el periodo en el que se producen los referidos cambios.
- c) **Préstamos y cuentas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, el Grupo presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
  - (i) **Cuentas por cobrar comerciales:** Corresponden a los montos adeudados por clientes por la venta de productos alimenticios en el curso normal de los negocios. Debido a que se conceden créditos a sus clientes en plazos promedios de entre 30 a 43 días, estas cuentas se mantienen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, menos la provisión por deterioro correspondiente.
  - (ii) **Compañías relacionadas:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por ventas y cobros de servicios prestados. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no devengan intereses y se recuperan en el corto plazo.
  - (iii) **Otras cuentas por cobrar:** Representadas principalmente por préstamos a empleados y a terceros, que se liquidan en el corto plazo. Se reconocen a su valor nominal que no difiere significativamente de su costo amortizado.

d) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Obligaciones financieras:** Corresponden a préstamos que se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.
- (ii) **Titularización de flujos:** Se registran inicialmente a su valor nominal que es equivalente a su valor razonable colocado en el mercado. Los costos atribuibles a la transacción que fueron significativos, forman parte del cargo financiero de estas obligaciones que son amortizados durante el plazo de vigencia de las mismas. Los costos financieros devengados calculados se reconocen en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros en el periodo en que se devengan.
- (iii) **Cuentas por pagar proveedores y otros activos financieros:** Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días.

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

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

El Grupo establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que las compañías del Grupo no serán capaces de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Administración ha registrado la provisión de deterioro de su cartera comercial (Ver nota 8).

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

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si el Grupo transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones especificadas en el contrato se han liquidado.

- 2.7 **Inventarios** Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el

método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

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

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

## **2.8 Activos biológicos** - Los activos biológicos están conformados por las siguientes categorías:

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

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

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

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

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

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

Cerdos - Esta categoría de activos biológicos tiene 2 procesos productivos: cerdos reproductores (hembras) que tienen una vida útil de 1,000 días con 2,45 partos por año tiempo en el que destetan (29 cerdos por hembra por año), y cerdos de engorde que se crían en 171 días para pasar al faenamiento con un peso de 126,94 kg.

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

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

Los cerdos reproductores son amortizados por la vida productiva esperada.

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

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

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

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

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

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 periodo de vida y de utilización del activo biológico supera los 360 días el mismo es considerado como de largo plazo.

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

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

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

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

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

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

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

Tipo de bienes	Años
<u>Edificios galpones e instalaciones:</u>	
Edificios administrativos	40
Edificios plantas industriales	30
Casas de administradores de granjas	20
Galpones plataformas	20
Galpones mampostería	12-20
Galpones pisos	12
Galpones techos	8-12
<u>Maquinaria y equipo avícola:</u>	
Maquinaria y equipo avícola	5-12
<u>Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros:</u>	
Muebles y enseres y equipos de oficina	10
Vehículos	5

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, periodo que la Administración ha definido como mayor a un año.

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

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

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

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

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

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

## **2.14 Activos intangibles**

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

**2.14.2 Plusvalía mercantil** - Representa el exceso entre el costo de adquisición respecto del valor razonable de la participación de PRONACA en los activos netos de las compañías adquiridas.

A efectos de llevar a cabo las pruebas para pérdidas por deterioro, la plusvalía mercantil se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo, o grupo de unidades generadoras de efectivo, que se espera que se beneficien de la sinergia de la combinación. La plusvalía mercantil se controla al nivel de segmento operativo.

**2.14.3 Otros activos intangibles** - Tienen una vida útil definida y se registran al costo menos su amortización acumulada. Se incorporan principalmente en este rubro los costos de adquisición, desarrollo y mantenimiento de licencias. La amortización se calcula

usando el método de línea recta para asignar su costo a resultados en el término de su vida útil estimada. Las vidas útiles asignadas a esta categoría de activos son en función del tiempo de uso que se dará a los mismos. (Promedio de 3 a 7 años).

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

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

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

En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, se registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no se ha identificado la necesidad de reconocer pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, plantas y equipos, otros activos depreciables, propiedades de inversión y activos intangibles con tiempo de vida útil definida).

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

**2.15.1 Impuesto a la Renta corriente** - El cargo por Impuesto a la Renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del ejercicio en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% de la utilidades gravables la cual se incrementa en un 25% si los accionistas finales de la Compañía están domiciliados en paraísos fiscales y se reduce proporcionalmente al 12% (15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la Renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el ejercicio anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos. Si el Impuesto a la Renta causado es menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

**2.15.2 Impuesto a la Renta diferido** - El Impuesto a la Renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la Renta diferido se determina usando tasas

tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el Impuesto a la Renta diferido activo se realice o el Impuesto a la Renta diferido pasivo se pague.

Los Impuestos a la Renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de Impuestos a la Renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los Impuestos a la Renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

**2.15.3 Otros impuestos** - Por la naturaleza de sus operaciones, las compañías del Grupo está sujeta a los siguientes impuestos:

- (i) Impuesto al Valor Agregado (IVA): Este impuesto grava al valor de la transferencia de los principales productos fabricados y comercializados por las compañías del Grupo en todas sus etapas de comercialización a la tarifa del 12% y 14% (a partir de junio del 2016) es calculado con base en los precios de venta.
- (ii) Impuesto a la Salida de divisas (ISD): Este impuesto grava a la transferencia, envío o traslado de divisas al exterior. La tarifa vigente es del 5%

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

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

Estos impuestos se contabilizan con base a su devengamiento.

## **2.16 Beneficios sociales**

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

- i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del Impuesto a la Renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los costos, gastos administrativos o gastos de venta, en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

**2.19.2 Beneficios no corrientes (Jubilación patronal y desahucio no fondeados)** – las compañías del Grupo domiciliadas en el Ecuador tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas.

Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

Las compañías domiciliadas en el Ecuador determina anualmente las provisiones para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los costos y gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera consolidado, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 8.79% en el año 2016 ( 8.68% al 2015) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno ecuatoriano, publicada por el Banco Central del Ecuador dicha tasa se encuentra denominada en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo que surgen.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que han venido prestando sus servicios a las compañías del Grupo por 10 años o más. Las provisiones correspondientes a los empleados menores a 10 años no representan montos materiales.

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

**Las compañías del Grupo como arrendataria** - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos de las compañías del Grupo 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 consolidada 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.

**2.18 Provisiones corrientes** - Se reconocen cuando las compañía del Grupo tienen una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Las provisiones se miden por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación.

**2.19 Reconocimiento de ingresos** - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que las compañías del Grupo puedan otorgar.

**2.22.1 Venta de bienes** - Se reconocen cuando se 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 el Grupo reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

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

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

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

**2.24 Distribución de dividendos** - La distribución de dividendos a los accionistas de las compañías del Grupo se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los Accionistas.

**2.25 Reserva legal**

De acuerdo con la legislación vigente, las compañías anónimas domiciliadas en el Ecuador debe apropiarse por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

### **3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS**

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

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

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

### **3.1 *Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar:***

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

### **3.2 *Deterioro de de Propiedades, plantas y equipos, otros activos depreciables, propiedades de inversión y activos intangibles (con vida útil definida e indefinida)***

#### **Activos con vida útil definida**

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

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

#### **Activos con vida útil indefinida**

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

### **3.3 *Determinación de vidas útiles en propiedades, planta y equipo, otros activos depreciables, propiedades de inversión, activos intangibles de vida útil definida y activo biológico (reproductores)*** - La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año.

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

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

### **3.5 *Impuesto a la Renta Corriente y Diferido:***

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

Impuesto a la Renta Diferido: Las compañías del Grupo domiciliadas en el Ecuador han realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos que se revertirán en el futuro.

**3.5 Estimación del valor razonable** - La tabla siguiente analiza los instrumentos que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, los diferentes niveles han sido definidos de la siguiente manera:

- Nivel 1.- Precios en mercados de activos para activos o pasivos financieros.
- Nivel 2.- Otra información excepto los precios en mercados incluidos en el nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (como precios) o indirectamente (derivados de precios).
- Nivel 3.- Información para el activo o pasivo que no se basan en información de mercado observable

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Inversiones financieras</u>		
Bonos UBS Financial Services INC.	1,648	3,225
Bonos Morgan Stanley Private Managment	2,185	2,153
Citibank	<u>97</u>	-
	3,930	5,378
<u>Activo biológico</u>		
Plantaciones Teca	2,206	1,846
Plantaciones de Palmito	<u>615</u>	<u>736</u>
	2,821	2,582
<b>Total activos al valor razonable</b>	<u>6,751</u>	<u>7,960</u>

#### **4. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

Debido a las diversas actividades de las compañías del Grupo, el mismo está expuesto a varios riesgos financieros, incluyendo riesgos de tasa de interés y de precios de materias primas (maíz y harina de soya). La Admnsitración gestiona estos riesgos con el objetivo de mitigar los efectos adversos de cambios impredecibles en los mercados financieros en su desempeño. La gestión de riesgos financieros está a cargo de la Vicepresidencia de Finanzas y Planeación conjuntamente con la Tesorería Corporativa. En base a políticas definidas por la alta gerencia se definen estrategias para mitigar el riesgo. Estas estrategias incluyen la contratación de instrumentos financieros derivados. Las políticas prohíben claramente la contratación de instrumentos financieros derivados con fines especulativos. Adicionalmente, las políticas no permiten la venta de instrumentos financieros derivados.

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

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

La medición del VAR estima la pérdida máxima por un periodo 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 el Grupo 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 el Grupo 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 2016, el Grupo 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 del Grupo es de US\$7.3 millones para la utilidad bruta y de US\$6.8 millones para el flujo de caja (US\$18.3 millones y US\$12.6 millones para el año 2015 respectivamente). Con el programa de coberturas al inicio del año, el VAR disminuye a 6.3 millones para la utilidad bruta y a 6 millones para el flujo de caja (US\$12.6 millones y US\$9 millones para el año 2015 respectivamente).

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

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

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

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

Las actividades del Grupo lo exponen principalmente a riesgos financieros de tasas de interés. Las compañías del Grupo utilizan varios instrumentos financieros derivados para manejar su exposición, incluyendo permutas de las tasas de interés (SWAP) y opciones de tasas de interés

para mitigar el riesgo del aumento de las mismas. Durante los años 2016 y 2015 solamente se utilizaron opciones de tasa de interés.

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

Las compañías del Grupo se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que:

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

El riesgo es manejado por las compañías del Grupo 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 derivados a futuro de tasas de interés. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con la estrategia de manejo de riesgos de tasas de interés y la tolerancia al riesgo definido; asegurando que se apliquen las acciones de cobertura autorizadas.

Respecto a las inversiones, de acuerdo a la política de inversiones, las compañías del Grupo actualmente invierte únicamente en instrumentos de renta fija, y de alta calidad crediticia, donde el impacto de las variaciones de la tasa de interés es mínimo, especialmente dado que los instrumentos se mantienen hasta el vencimiento de los mismos (estrategia es "buy & hold").

Las compañías del Grupo 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.

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

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

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

#### 4.5 Vencimientos de préstamos – flujos no descontados

Los vencimientos de préstamos son como sigue:

	Vencimientos en		
	<u>2016</u>	<u>2,017</u>	<u>2018 en adelante</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<b><u>Año 2016</u></b>			
<b><u>Préstamos:</u></b>			
Préstamos bancarios locales	6,464	11,289	42,255
Préstamos bancarios del exterior	3,135	-	-
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	5,658	5,546	15,478
Titularización de cartera	909	-	-
Papel comercial	<u>45,685</u>	=	=
Total	<u>61,851</u>	<u>16,835</u>	<u>57,733</u>

	Vencimientos en		
	<u>2015</u>	<u>2,016</u>	<u>2017 en adelante</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<b><u>Año 2015</u></b>			
<b><u>Préstamos:</u></b>			
Préstamos bancarios locales	15,883	4,547	19,037
Préstamos bancarios del exterior	3,432	-	-
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	15,724	5,546	18,024
Titularización de cartera	1,909	909	-
Papel comercial	<u>56,325</u>	=	=
Total	<u>93,273</u>	<u>11,002</u>	<u>37,061</u>

#### 4.6 Otros riesgos de precio de materias primas

Las compañías del Grupo están expuestas a riesgos de precios de las materias primas que surgen de la necesidad de compra de: maíz, pasta de soya, aceite de palma, etc. para la producción de alimento balanceado.

La producción de alimentos de la Controladora requiere materias primas agrícolas como maíz y pasta de soya en volúmenes importantes. La Controladora busca protegerse de la volatilidad en precios de sus principales materias primas, maíz y pasta de soya a través de una política de administración de riesgos disciplinada y claramente enfocada en estabilizar tanto el flujo de caja como los márgenes brutos de la Controladora. La estrategia se define en base a la política aprobada.

#### 4.7 Gestión del riesgo de liquidez

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

La Controladora ha definido que para mitigar el riesgo de no disponer del flujo de fondos necesario para importar la materia prima que se requiere para alimentar a su activo biológico, debe mantener un fondo de reserva de liquidez en el exterior que garantice la posibilidad de mantener en marcha su negocio por al menos un mes de operaciones. Adicionalmente debe mantener habilitadas líneas de crédito con la banca local e internacional que le permitan en todo momento tener acceso a financiamiento de capital de trabajo. Para ello ha desarrollado con la mayoría de bancos de primera categoría del mercado financiero, facilidades de crédito que se encuentran vigentes y mantienen entregadas en su beneficio garantías reales. Ver nota 33 (hipotecas y prendas).

#### 4.8 Gestión de Riesgo Cambiario

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

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

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

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

##### Año 2016

	<u>Agrícola Perú</u>	<u>Industrial Perú</u>	<u>Inaexpo S.A</u>
	<u>(en miles de soles peruanos)</u>		
Activos	890	6,806	9,129
Pasivos	1,271	7,295	10,599
Posición neta	<u>(381)</u>	<u>(489)</u>	<u>(1,470)</u>
Tipo de cambio: Nuevo Sol Peruano por 1 U.S. dólar			3.356

##### Año 2015

	<u>Agrícola Perú</u>	<u>Industrial Perú</u>	<u>Inaexpo S.A</u>
	<u>(en miles de soles peruanos)</u>		
Activos	1,612	53	9,753
Pasivos	1,948	180	12,243

Posición neta	(336)	(128)	(2,490)
Tipo de cambio: Nuevo Sol Peruano por 1 U.S. dólar			3.41
		<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
		<u>(en miles de reales brasileños)</u>	
Activos		2,736	2,706
Pasivos		51	251
Posición neta		<u>2,685</u>	<u>2,456</u>
Tipo de cambio: Real Brasileño por 1 U.S. dólar		3.252	3.994
		<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
		<u>(en miles de euros)</u>	
Activos		86	86
Pasivos		256	256
Posición neta		<u>(170)</u>	<u>(170)</u>
Tipo de cambio: Euro por 1 U.S. dólar		1.106	1.111

## 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### Categorías de instrumentos financieros

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

	DIC-2016	DIC-2015
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
<b><u>Corriente</u></b>		
<b>Activos financieros medidos al costo</b>		
Efectivo y bancos	50,725	<u>46,037</u>
<b>Activos financieros medidos al valor razonable</b>		
Inversiones Financieras	-	-
<b>Activos financieros mantenidas hasta su vencimiento</b>		
Inversiones Financieras	<u>45,700</u>	<u>11,572</u>
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	86,253	97,652
Otros activos financieros	<u>4,147</u>	<u>5,303</u>
<b>Total</b>	<b><u>186,825</u></b>	<b><u>160,564</u></b>
<b><u>No corriente</u></b>		
<b>Activos financieros medidos al valor razonable</b>		

Inversiones Financieras	<u>3,930</u>	<u>5,378</u>
<b>Activos financieros mantenidas hasta su vencimiento</b>		
Inversiones Financieras	<u>2,970</u>	<u>13,624</u>
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	248	297
Otros activos financieros	<u>2,244</u>	<u>2,227</u>
<b>Total</b>	<u>9,392</u>	<u>21,526</u>
 <b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	 <u>196,217</u>	 <u>182,090</u>

DIC-2016                      DIC-2015  
(en miles de U.S. dólares)

**Corriente**

**Pasivos financieros medidos al costo amortizado**

Obligaciones financieras	60,942	91,364
Titularización de flujos	909	1,909
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	37,278	71,230
Otros pasivos financieros	<u>464</u>	<u>835</u>
<b>Total</b>	<u>99,593</u>	<u>165,338</u>

**No corriente**

**Pasivos financieros medidos al costo amortizado**

Obligaciones financieras	74,568	47,154
Titularización de flujos	-	909
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-
Otros pasivos financieros	<u>7</u>	<u>7</u>
<b>Total</b>	<u>74,575</u>	<u>48,070</u>

**TOTAL PASIVOS FINANCIEROS**                      174,168                      213,408

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

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

	DIC-2016	DIC-2015
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones financieras	135,510	138,518
Emission de obligaciones	909	2,818
Cuentas por pagar proveedores	37,278	71,230
Pasivos por arrendamiento financiero	<u>464</u>	<u>835</u>
Total	174,161	213,401
Menos: Efectivo y equivalente de efectivo	<u>50,725</u>	<u>46,037</u>
Menos: Inversiones corrientes	<u>45,700</u>	<u>11,572</u>
Deuda neta	77,736	155,792
Total Patrimonio neto	<u>422,428</u>	<u>408,058</u>
Capital Total	500,164	563,850
<b>Ratio de Apalancamiento</b>	<b>16%</b>	<b>28%</b>

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

## 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	DIC-2016	DIC-2015
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	16,140	27,836
Overmigth	5,577	6,189
Certificados de depósito	22,507	3,000
Fondos de inversión	119	114
Interés	85	1
Fondos fideicomiso	5,310	7,112
Caja general	<u>987</u>	<u>1,785</u>
Total	<u>50,725</u>	<u>46,037</u>

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

**Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior** - Comprenden saldos de efectivo en bancos e incluye depósitos overnight por US\$5.5 millones (US\$6.1 millones en el año 2015) con el propósito de optimizar la rentabilidad de los recursos del Grupo.

**Certificados de depósito (Incluidos los certificados de depósito mantenidos en los fondos de fideicomiso)** - Al 31 de diciembre del 2016, constituyen certificados de depósito en instituciones financieras locales y tienen vencimientos hasta abril del 2017. (enero 2016 en el año 2015).

**Fondos de inversión** - Corresponden a valores invertidos en los fondos de inversión “Fondo Real” y Fiducia, estos valores pueden ser convertidos en efectivo en un plazo máximo de 48 horas.

**Fondos en fideicomisos** - Tal como se explica con más detalle en la Nota 33, la Controladora constituyó los “Fideicomisos Segunda Titularización de Flujos – PRONACA”. El objeto de este Fideicomiso es la titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro aportados por PRONACA. En adición la Controladora mantiene dos fideicomisos de administración Fideicomiso Inversiones Agropecuarias Agroinversiones y Agroinversiones Dos. (Ver Nota 33). Los fondos en dichos fideicomisos representan depósitos en cuentas corrientes locales en el Grupo Proamerica PRODUBANCO, Banco Pichincha y en el Banco Central del Ecuador. Estos fondos son manejados de manera independiente por la administradora de los fideicomisos.

Un detalle de los certificados es como sigue:

	DIC-2016	DIC-2015	Tasa promedio anual rendimiento %		Plazo aproximado en días	
	(en miles de U.S. dólares)		2016	2015	2016	2015
Banco Guayaquil S.A	11,579	5,234	4.94%	4.50%	90	31
Banco Bolivariano C.A.	3,000	-	5.09%	-	90	
Banco Internacional S.A.	4,578	2,734	4.06%	5.74%	90	55
Banco del Pacifico S.A	3,039	-	4.32%	-	90	
Banco Pichincha C.A	2,500	1,000	4.32%	6.25%	90	60
Fiducia	54	69	4.37%	4.55%	30	30
Fondo Real	81	94	4.08%	4.48%	30	30
Títulos del Banco Central	7	-	4.32%	-	90	
Diners	-	84		5.50%		71
<b>Total</b>	<b>24,838</b>	<b>9,215</b>				

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	3,097	983
Certificados de depósito	2,196	6,052
Interés	1	28
Unidades de participación	<u>16</u>	<u>49</u>
<b>Total</b>	<b>5,310</b>	<b>7,112</b>

**Calificación fondos en instituciones financieras** - Corresponden a valores en depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, Overnight, Certificados de depósitos, Intereses y Fondos del Fideicomiso en Instituciones Financieras.

Un detalle de los fondos mantenidos en Instituciones Financieras es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)		(Calificación)	
Banco de guayaquil	15,855	6,212	AAA/ AAA-	AAA/ AAA-
Bolivariano	8,071	6,518	AAA-/ AAA-	AAA-/ AAA-
Citibank ext.	22	167	A-	A
Internacional	6,799	8,403	AAA-/ AAA-	AAA-/ AAA-
Banecuator	278	-	BB	BB-
Morgan	24	300	BBB+	BBB+
Mutualista pichincha	125	422	AA	AA
Pacífico	4,227	197	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
Pichincha	10,561	11,816	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
Banco de loja	18	76	AA+	AA+
Citibank loc.	300	110	AAA	AAA
Fiducia	54	70	AAA-	AAA-
Fondo real	81	94	AA+	AA-
Produbanco	2,680	1,020	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
UBS	43	3,966	A-	BBB+
Sabadell ext.	67	1,755	BB+	BB+
Bank of america ext.	279	43	A-	BBB+
Banco financiero Perú	96	117	A	A
Titulos del Banco Central	7	-		
Banco Central	18	2,764		
Pichincha ext.	27	117	AAA-/AAA-	AAA-/AAA-
BBP Bank	96	-		
Banco litáu- Brasil	2	-		
Banco de Credito de Perú	8	-		

Diners Club	=	84	AAA-/AAA	AAA-/AAA
Total		49,738	44,251	

## 7. INVERSIONES FINANCIERAS

	DIC-2016	DIC-2015
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Inversiones financieras mantenidas al costo amortizado</u>		
Corriente	45,700	11,572
No corriente	2,970	13,624
<u>Inversiones financieras mantenidas a su valor razonable a través de ganancias y pérdidas</u>		
Corriente	-	-
No corriente	3,930	5,378
<b>TOTAL</b>	<b>52,600</b>	<b>30,574</b>

**Inversiones financieras mantenidas hasta su vencimiento** - Constituye un portafolio de inversión manejado en Sabadell, Morgan Stanley y UBS Internacional Inc., cuya cartera incluye bonos emitidos por corporaciones del exterior con sede principalmente en Estados Unidos de América y otros países desarrollados. Dichos bonos tienen vencimientos hasta diciembre del 2017. Este portafolio fue comprado sobre su valor nominal. La prima o descuento pagada en la compra, está siendo amortizado en función del vencimiento de las inversiones. El ranking crediticio de las instituciones financieras que emiten estos bonos es entre "AAA" y "BBB".

Un detalle de los bonos es como sigue:

	DIC-2016	DIC-2015	Tasa promedio anual rendimiento %		Plazo aproximado días	
	(en miles de U.S. dólares)		2,016	2,015	2,016	2,015
<b><u>Corriente</u></b>						
<i>Inversiones medidas al costo amortizado:</i>						
Sabadell (Lloyds Bank)	958	-	1.22%		413	
Banco Guayaquil S.A	5,975	1,000	6.30%	6.79%	194	120
Banco Internacional S.A.	8,375	1,500	4.40%	7.11%	128	121
Banco Pichincha C.A	5,200	2,000	4.32%	7.16%	121	121
Banco Pichincha Ext.	4,000	-	3.00%		360	
Banco del Pacifico S.A	-	1,000		6.12%		122
Bonos UBS Financial Services Inc.	8,469	1,670	1.02%	0.76%	398	686
Bonos Morgan Stanley Private Managment	3,017	2,700	0.55%	0.78%	209	508
Banco Produbanco	-	500		6.48%		123

Diners Club del Ecuador	-	1,000	7.42%	151
Banco Bolivariano C.A	7,000	-	5.40%	164
BBP Bank	2,500	-	3.00%	360
Interés	<u>206</u>	<u>202</u>		
<b>Subtotal</b>	<b><u>45,700</u></b>	<b><u>11,572</u></b>		

*Inversiones medidas al valor razonable*

Bonos Morgan Stanley	-	-		
Bonos UBS	=	=		
<b>Subtotal</b>	<b>=</b>	<b>=</b>		
<b>Total Corriente</b>	<b><u>45,700</u></b>	<b><u>11,572</u></b>		

**No corriente**

*Inversiones medidas al costo amortizado:*

Bonos UBS Financial Services Inc.	470	3,932	1.81%	1.65%	990	833
Banco Sabadell	-	410		1.57%		817
Citibank	-	143				
BBP Bank	2,500	-	3.75%		720	
Pichincha Ext.	=	<u>9,139</u>		2.58%		152
<b>Subtotal</b>	<b><u>2,970</u></b>	<b><u>13,624</u></b>				

*Inversiones medidas al valor razonable*

Bonos Morgan Stanley	2,185	3,225		
Bonos UBS	1,648	2,153		
Citibank	<u>97</u>	=		
<b>Subtotal</b>	<b><u>3,930</u></b>	<b><u>5,378</u></b>		
<b>Total No Corriente</b>	<b><u>6,900</u></b>	<b><u>19,002</u></b>		

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

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes Locales	75,364	84,733
Clientes del Exterior	5,445	5,347
Relacionadas	41	69
<b>Integrados</b>	<b><u>10,001</u></b>	<b><u>11,983</u></b>
	<b>90,851</b>	<b>102,132</b>

Provisión para Cuentas dudosas	<u>(4,350)</u>	<u>(4,183)</u>
Total	<u>86,501</u>	97,949
Días de crédito promedio sobre ventas	<u>33</u>	<u>34</u>

DIC-2016                      DIC-2015  
(en miles de U.S. dólares)

*Clasificación:*

Corriente	86,253	97,652
No corriente	<u>248</u>	<u>297</u>
Total	<u>86,501</u>	<u>97,949</u>

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

Las compañías del Grupo utilizan un sistema de calificación de crédito para definir los límites de crédito a entregarse a los clientes. Aproximadamente, el 94% de las cuentas por cobrar comerciales no están vencidas ni deterioradas y tienen la mejor calificación de crédito atribuible. Para ciertos clientes, las compañías del Grupo solicitan como colateral, la entrega de hipotecas de bienes para garantizar la recuperación del crédito.

**Concentración de la cartera** - El saldo de las cuentas comerciales por cobrar al 31 de diciembre del 2016 y 2015, se concentra en cartera de autoservicios que representa el 26% y 28% respectivamente del total de la cartera. Los distribuides Nutrición Animal y Agrícola 12% y el 11%, Macrocanal Food Service que representa el 11% y 9% y los distribuidores zonales que representa 10% y 8% respectivamente.

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

	DIC-2016	%	DIC-2015	%
Corporación Favorita C.A. – SUPERMAXI	13,271	15%	14,385	15%
Distribuidores Nutrición Animal y Agrícola.	9,962	12%	10,376	11%
Macro Canal Food Service	9,176	11%	9,091	9%
Distribuidores Zonales	8,686	10%	8,080	8%
Corporación El Rosado S.A. - Mi Comisariato	5,531	6%	6,947	7%
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	2,670	3%	3,839	4%
Mega Santa María S.C.C.	1,553	2%	1,682	2%
Green Land S.A.	2,221	3%	2,729	3%
Compagnie Generale de Conserves	350	0%	-	0%
Bavosi S.A.	342	0%	296	0%
General Mills Europe Sarl	342	0%	227	0%
Watt's S.A.	308	0%	348	0%
Dos Santos Pereira	268	0%	-	0%
Carrefour Import	210	0%	45	0%
Día Argentina S.A.	144	0%	319	0%

Internacional de Productos	85	0%	38	0%
Grupo Agroindustrial San Miguel	82	0%	85	0%
INC S.A.	-	0%	378	0%
Supermercados Mayorista Makro	-	0%	290	0%
Agricultores	1,373	2%	3,618	4%
Otros	<u>29,927</u>	35%	<u>35,176</u>	36%
Total	<u>86,501</u>	100%	<u>97,949</u>	100%

**Derecho de cobro cedido a Fideicomisos** - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$10.6 millones y US\$11.5 millones respectivamente de cartera cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA, entidad de propósito específico constituida para la titularización de los flujos de efectivo futuros que generará la mencionada cartera.

El derecho de cobro del Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Pronaca, constituye el 80% de las ventas de Corporación Favorita. Como resultado de esta transacción, La controladota 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 17).

Un detalle de los activos financieros cuyo derecho de cobro fue cedido, es como sigue:

	Diciembre <u>2016</u>	Diciembre <u>2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fideicomiso Segunda titularización de Flujos - PRONACA	10.617	11.508

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 Controladora mantiene registradas las cuentas por cobrar de los clientes cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso y ha reconocido el efectivo recibido de la venta de los títulos valores como préstamos. (Ver Nota 18).

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

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

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

### Nutrición animal y agrícola

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

### Cárnicos

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

### Clientes agroexportación

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

### Otras líneas de negocio

	<u>DIC-2016</u>		<u>DIC-2015</u>	
	(en miles de U.S. dólares)			
Por vencer	9,112	86%	11,983	100%
Hasta 45 días	1,293	12%	-	-
46 a 180 días	14	-	-	-
Más de 180	<u>186</u>	2%	-	-
	<u>10,605</u>		<u>11,983</u>	
(-) Provisión incobrables	<u>(88)</u>		-	
	<u>10,517</u>		<u>11,983</u>	

### En Resumen

	<u>DIC-2016</u>		<u>DIC-2015</u>	
	(en miles de U.S. dólares)			
Por vencer	65,533	72%	67,416	66%
Hasta 45 días	20,175	22%	25,785	25%
46 a 180 días	1,522	2%	2,998	3%
Más de 180	<u>3,621</u>	4%	<u>5,933</u>	6%
	<u>90,851</u>		<u>102,132</u>	
(-) Provisión incobrables	<u>(4,350)</u>		<u>(4,183)</u>	
	<u>86,501</u>		<u>97,949</u>	

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

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

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo inicial	4,183	4,598
Bajas de cartera	(682)	(700)
Provisión por deterioro cargado a resultados	<u>849</u>	<u>285</u>
Saldo al final del año	<u>4,350</u>	<u>4,183</u>

## 9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Corriente:</u>		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos agricultores	477	484

Venta activos Acuespecies	-	613
Venta activos Colombia	-	529
Otto Schwarz	77	69
Juan Benincasa	77	69
Terceros Inaexpo	-	4
Seguros	1,279	945
Cuentas por cobrar empleados	344	621
Fondos en garantía	137	137
Otras Cuentas por cobrar	1,713	1,786
Cuentas por cobrar transportistas	<u>43</u>	<u>46</u>
Subtotal	<u>4,147</u>	<u>5,303</u>
<b><u>No Corrientes</u></b>		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Fondos restringidos	1,160	1,157
Agroceres	648	634
Otto Schwarz	218	218
Juan Benincasa	<u>218</u>	<u>218</u>
Subtotal	<u>2,244</u>	<u>2,227</u>
Total	6,391	7,530

**Préstamos a Agricultores** Incluye principalmente créditos a los agricultores para la compra de insumos a través del fideicomiso Agroinversiones. La recuperación de los créditos otorgados se realiza a través de PRONACA en el momento que ésta recibe la materia prima de los agricultores.

**Cuenta por Cobrar venta activos Acuespecies y Florpapel** – El 14 de septiembre del 2013, Acuespecies S.A. suscribió una promesa de compra venta con la compañía Villefort S.A. para venta de las fincas camaroneras y de todos los activos utilizados en el proceso productivo el precio de venta fue pactado en US\$3,255 cancelando la última cuota en agosto del año 2015.

El 12 de noviembre del 2013, Florpapel S.A. suscribió una promesa de compra venta con la compañía Pigalle S.A. para la venta de las fincas camaroneras y de todos los activos utilizados en el proceso productivo. El precio de venta fue pactado en US\$1,305 cancelado por cuotas, el saldo se liquidará en el año 2016 a la fecha de inscripción definitiva de la escritura de compra-venta.

**Cuenta por Cobrar Otto Schwarz y Juan Benincasa** – Surge por la liquidación de la Inversión que PRONACA mantenía en la compañía Mardex.

**Seguros** - Corresponden a reclamos pendientes de recuperación principalmente por siniestros naturales ocurridos en el año 2016.

**Agroceres** - En el año 2011, el Grupo a través de su subsidiaria Inaexpo Brasil, decidió la venta de su participación en Inaceres Brasil. Al 31 de diciembre del 2015, el principal activo de Inaexpo Brasil es una cuenta por cobrar a Agroceres por 2.5 millones de reales (US\$648 mil a la tasa de cambio al 31 de diciembre del 2016) correspondiente al saldo pendiente de la venta de las acciones de Inaceres Brasil, la cual vence en el año 2017.

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de garantía operaciones de cobertura:		
OJ Brien	3	4
Macquarie	1,157	1,153
 Total	 <u>1,160</u>	 <u>1,157</u>

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

## 10. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	57,440	90,022
Productos en proceso	2,061	4,611
Productos terminados	25,350	38,252
Inventarios en tránsito	9,143	12,795
Repuestos	8,613	8,231
Otros	<u>477</u>	<u>580</u>
 Total	 <u>103,084</u>	 <u>154,491</u>

**Materia prima y materiales** – incluye inventarios de maíz, soya, arroz, y trigo que constituyen las principales materias primas para los negocios del Grupo. Un resumen de inventarios de materias primas y materiales, clasificados por tipo de materia prima es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maíz	3,461	27,009
Soya	12,843	11,731
Arroz	13,074	12,369
Trigo	3,261	8,134

Otros	<u>24,801</u>	<u>30,779</u>
Total	<u>57,440</u>	<u>90,022</u>

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

**Producto terminado** - Un resumen de inventarios de producto terminado, clasificado por segmento de negocios es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cármicos	6,737	9,184
Valor agregado	2,292	3,451
Secos	2,461	3,284
Nutrición Animal - Agrícola	12,874	20,032
Negocios Internacionales	<u>986</u>	<u>2,301</u>
Total	<u>25,350</u>	<u>38,252</u>

## 11. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un resumen de los activos biológicos es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Corrientes</u></b>		
Aves y pavos:		
Aves reproductoras	11,978	11,707
Aves de engorde	4,633	4,598
Aves de postura	2,748	2,682
Incubación	2,165	1,965
Pavos	1,123	1,741
Cerdos de engorde	15,278	14,888
Ganado de engorde	1,151	1,278
Otras plantaciones	=	<u>111</u>
Subtotal	<u>39,076</u>	<u>38,970</u>
<b><u>No Corrientes</u></b>		
Semovientes:		
Cerdos reproductores	8,986	8,387

Ganado reproductor	830	632
Otros semovientes	8	23
Plantaciones:		
Madera	3,213	2,757
Palmito	<u>615</u>	<u>736</u>
Subtotal	13,652	12,535
Total	<u>52,728</u>	<u>51,505</u>

El movimiento del activo biológico es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	51,505	50,085
Compra de pollitos y pavo BB	22,556	17,480
Compra de alimento, vacunas y CIF	202,942	213,309
Amortización de reproductoras y mortalidad	(18,259)	(17,499)
Cambio en el valor razonable - Teca y Palmito	(8)	133
Ventas y transferencia a inventarios	<u>(206,008)</u>	<u>(212,003)</u>
Saldo al final del año	<u>52,728</u>	<u>51,505</u>

**Valor Razonable de los Activos Biológicos** - De acuerdo a la NIIF 13 "Medición a valor razonable", los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización como sigue:

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

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

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

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	22,693	22,217
Compra de pollitos BB	22,556	17,480
Compra de alimento, vacunas y costos indirectos de fabricación	135,229	147,589
Amortización	(15,584)	(14,852)
Mortalidad	(219)	(209)
Ventas y transferencias a inventarios	<u>(142,028)</u>	<u>(149,532)</u>
Saldos al final del año	22,647	22,693

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

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

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

Premisas utilizadas	Aves (pollos) reproductores	Aves (pollos) engorde
Tasa de descuento	15%	15%
Número de aves	733.608	2.911.618
Número de granjas	12	17
Rango de edades (en semanas)	2-64	1-6
Costo promedio de crianza	24.47	3.43
Valor de salvamento	5.00	-
Premisas utilizadas	Aves postura (crianza)	Aves postura (producción)
Tasa de descuento	15%	15%
Número de aves	150.091	573.438
Número de granjas	1	3
Rango de edades (en semanas)	1-16	1-62
Costo promedio de crianza	5,38	5,38
Premisas utilizadas	Aves (pavos) levante	Aves (pavos) engorde
Tasa de descuento	15%	15%
Número de aves	82.661	64.140
Número de granjas	2	3
Rango de edades (en semanas)	1-35	1-55
Costo promedio de crianza	6,82	26,18

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

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

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	23,275	23,257
Compra de alimento, vacunas y otros	66,185	64,222
Amortización	(2,039)	(2,038)
Mortalidad	(313)	(301)
Cambio en el valor razonable	-	-
Ventas y transferencia	<u>(62,844)</u>	<u>(61,865)</u>
Saldo al final del año	<u>24,264</u>	<u>23,275</u>

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

S1.- Chanchillas y madres (cerdos reproductores)

S2 - Destetado (21 - 70 días)

S3.- Engorde (70 - 174 días)

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

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

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

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

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

Premisas utilizadas	2016	2015
Número de chanchillas madre	14.339	14.349
Número de animales destetados	40.138	38.126
Número de cerdos de engorde	78.554	76.816
Precio de carne de cerdo mix	2,14	2,47
Edad promedio de las chanchillas (días)	144	144
Edad promedio de las madres (días)	640	640
Edad promedio de los cerdos de engorde	21-173	21-173
Tasa de descuento (chanchillas y madres)	15,0%	12,5%
Costo promedio de cerdos reproductores-madres	641,21	642,31
Costo promedio de cerdos reproductores-abuelas	485,12	444,92

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

Para la determinación del valor razonable se consideró el precio de venta por kilo de carne de un mercado activo, la edad y el peso del activo biológico. La valoración considera 2 grupos: el ganado comercial y el hato puro. El precio del mercado activo para el ganado comercial es de US\$1.60 (2015: \$1.91) y para el ganado puro US\$5 el kilo (2015: US\$5), dando un mix de US\$1.85 por kilo (2015: US\$2.02 por kilo).

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

	Diciembre 2016	Diciembre 2015
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1.933	1.813
Compra de alimento, vacunas y CIF	1.186	825
Amortización	(82)	(74)
Mortalidad	(23)	(26)
Ventas y transferencia	<u>(1.025)</u>	<u>(605)</u>
Saldos al final del año	1.989	1.933

### **Plantaciones de madera**

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

**Plantaciones de melina y eucalipto** - Constituyen plantaciones forestales cuya extensión es de aproximadamente 403 hectáreas y están ubicadas en el cantón Valencia (345 hectáreas) de la provincia de Los Ríos y en el cantón La Maná (58 hectáreas) de la provincia de Cotopaxi. Estos activos biológicos están medidos al costo debido a que corresponden a activos en etapa de crecimiento.

Los movimientos de madera fueron como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2.757	2.062
Compra de alimento, vacunas y CIF	343	562
Cambio en valor razonable	113	133
Saldos al final del año	<u>3.213</u>	<u>2.757</u>

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

Premisas utilizadas	2016	2015
Número de plantas por madurar	132.518	79.018
Número de plantas maduras	36.319	36.389
Costo (US\$ por metro cúbico) plantas maduras	109,00	27,39
Costo (US\$ por metro cúbico) plantas por madurar	70,00	9,50

**Plantaciones de palmito** - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde a una plantación de palmito que se encuentra en la hacienda "El Cortijo 1 y 3" ubicada en Santo Domingo de los Tsáchilas con una extensión de 270 hectáreas de cultivo. Durante el año 2016, se realizó una valoración de las plantaciones considerando la producción de los tallos, los costos de mantenimiento y un comparativo del mercado.

Los movimientos de las plantaciones de palmito fueron como sigue:

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	847	736
CIF	0	111
Cambio en valor razonable	(121)	
Compras		
Ventas y transferencias	<u>(111)</u>	
Saldos al final del año	<u>615</u>	<u>847</u>

## 12. ACTIVOS DISPOBIBLES PARA LA VENTA

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

	DIC-2016	DIC-2015
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos disponibles para la venta</i>		
Terrenos	71	81
Edificios e instalaciones	67	497

Maquinaria y equipo	237	291
Muebles y equipo de cómputo	=	<u>6</u>
Total	<u>375</u>	<u>875</u>

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	875	875
Adquisiciones	-	30
Deterioro	-	(30)
Ventas y/o retiros	(500)	-
Total	375	<u>875</u>

### 13. OTROS ACTIVOS DEPRECIABLES

Un resumen de otros activos depreciables es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Corrientes</u></b>		
Seguros Pagos anticipados	97	66
Subtotal	<u>97</u>	<u>66</u>
<b><u>No Corrientes</u></b>		
Equipo avícola	5,041	4,995
Otros	<u>59</u>	<u>39</u>
Subtotal	<u>5,100</u>	<u>5,034</u>
Total	<u>5,197</u>	<u>5,100</u>

El movimiento de otros activos no corrientes es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	5,034	3,525
Adquisiciones	2,236	4,047
		53

Amortización	(2,429)	(2,348)
Ventas o bajas	-	(128)
Reclasificación	259	(24)
Deterioro	=	(38)
Saldo al fin del año	<u>5,100</u>	5,034

#### 14. PROPIEDADES. PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	460,397	438,883
Depreciación acumulada	<u>(209,551)</u>	<u>(192,643)</u>
Total	250,846	246,240
<b><u>Clasificación:</u></b>		
Terrenos en propiedad	41,789	41,576
Edificios, galpones e instalaciones	86,935	75,471
Maquinaria y equipo avícola	88,935	73,306
Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	5,686	5,266
Obras en curso	22,985	42,044
Activos en tránsito	4,439	8,178
Equipo bajo arrendamiento financiero	<u>77</u>	<u>399</u>
Total	<u>250,846</u>	<u>246,240</u>

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	246,240	228,107
Adquisiciones	26,176	36,960
Ventas y/o retiros	(402)	(520)
Reclasificación	(300)	790
Depreciación	(20,868)	(19,078)
Eliminación compañías relacionadas	=	<u>(19)</u>

Saldo neto al fin del año

250,846

246,240

	Terrenos	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo avícola	Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	Obras en curso	Activos en tránsito	Total
<b><u>Costo:</u></b>							
Al 1 de enero del 2015	<u>40,993</u>	<u>150,244</u>	<u>156,210</u>	19,187	33,460	3,157	403,251
Adquisiciones		122	2,675	1,295	25,073	7,795	36,960
Ventas y bajas		(77)	(591)	(1,008)	(403)	(9)	(2,088)
Incrementos (disminuciones) netos por incorporación y exclusión de subsidiarias				(30)			(30)
Reclasificación a propiedades de inversión y otros activos				(9)	(151)		(160)
Reclasificación otras cuentas	583	(84)	23	125	1	302	950
Transferencias entre grupos de activos		6,685	11,231	1,087	(15,936)	(3,067)	0
Al 1 de enero del 2016	<u>41,576</u>	<u>156,890</u>	<u>169,548</u>	<u>20,647</u>	<u>42,044</u>	<u>8,178</u>	<u>438,883</u>
Adquisiciones (1)		21	2,181	612	19,398	3,964	26,176
Ventas y bajas	(60)	(483)	(2,199)	(1,346)	0	0	(4,088)
Incrementos (disminuciones) netos por incorporación y exclusión de subsidiarias					(1,119)	(95)	(1,214)
Reclasificación a propiedades de inversión y otros activos	273	(92)	42	0	(801)	0	(578)
Reclasificación otras cuentas	0	219	28	(9)	1,968	(988)	1,218
Transferencias entre grupos de activos		18,548	25,222	1,355	(38,505)	(6,620)	0
Saldo al 31 de diciembre 2016	<u>41,789</u>	<u>175,103</u>	<u>194,822</u>	<u>21,259</u>	<u>22,985</u>	<u>4,439</u>	<u>460,397</u>

	Terrenos	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo avícola	Vehículos, muebles y enseres y equipo de cómputo	Propiedades en construcción	Activos en tránsito	Total
<b><u>Depreciación acumulada:</u></b>							
Al 1 de enero del 2015		<u>(74,682)</u>	<u>(86,274)</u>	<u>(14,188)</u>	—	—	(175,144)
Depreciación		(6,794)	(10,473)	(1,811)			(19,078)
Ventas y bajas		57	505	1,006			1,568
Incrementos (disminuciones) netos por incorporación y exclusión de subsidiarias				11			11
Reclasificación a otras cuentas							
Transferencia entre grupos de activos							
Al 1 de enero del 2016		<u>(81,419)</u>	<u>(96,242)</u>	<u>(14,982)</u>	—	—	(192,643)
Depreciación		(7,393)	(11,642)	(1,833)			(20,868)
Ventas y bajas		417	1,935	1,334			3,686
Incrementos (disminuciones) netos por incorporación y exclusión de subsidiarias		227	51	(4)			274
Reclasificación a otras cuentas							
Transferencia entre grupos de activos			11	(11)			
Saldo al 31 de diciembre 2016		<u>(88,170)</u>	<u>(105,885)</u>	<u>(15,496)</u>	—	—	<u>(209,551)</u>

(1) Las principales adiciones realizadas durante el año 2016 corresponden a:

- i) Transformación de granja a sistema de túnel por US\$2.1 millones
- ii) Obras civil por US\$4.4 millones
- iii) Adquisición nueva maquinaria por US\$10.5 millones

**Activos en Garantía** - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, ciertas propiedades, plantas y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Controladora por US \$218 millones y US \$199 millones respectivamente. Las propiedades, planta y equipo respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas abiertas y prendas industriales. La Controladora no está autorizado a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos.

Un resumen de los activos en garantía es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Prenda industrial	73,393	60,343
Hipoteca abierta	<u>144,213</u>	<u>138,879</u>
Total	<u>217,606</u>	199,222

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

## 15. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Un detalle de propiedades de inversión es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inmogra (1)	11,926	11,926
Inaexpo (2)	2,293	2,293
Pronaca Ecuador	<u>4,344</u>	<u>4,116</u>
Subtotal	<u>18,563</u>	<u>18,335</u>
Total	18,563	18,335

(1) Inmogra el saldo de propiedades comprende cinco terrenos ubicados en los sectores de Puenbo y el Quinche con una superficie total de 64 hectáreas. Aproximadamente 4 hectáreas de estos terrenos están siendo arrendados a su compañía relacionada Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA.

(2) Inaexpo al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponden a dos terrenos ubicados en Santo Domingo de los Tsáchilas, en los cuales se han sembrado aproximadamente 270 hectáreas de

palmito que están siendo arrendadas a uno de los integrados cuya producción es comprada por la compañía.

Ninguna de las propiedades de inversión del Grupo se encuentran garantizando obligaciones propias ni de terceros.

Un resumen de propiedades de inversión es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	19,486	18,908
Depreciación acumulada	<u>(923)</u>	<u>(573)</u>
Total	<u>18,563</u>	<u>18,335</u>
<b><u>Clasificación:</u></b>		
Terrenos en propiedad	16,152	16,468
Edificios, galpones e instalaciones	1,771	1,483
Maquinaria y equipo avícola	481	353
Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	<u>159</u>	<u>31</u>
Total	<u>18,563</u>	<u>18,335</u>

El movimiento de propiedades de inversión es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	18,335	18,310
Reclasificación al costo	578	160
Reclasificación a la depreciación	<u>(228)</u>	-
Depreciación	<u>(122)</u>	<u>(135)</u>
Total	<u>18,563</u>	<u>18,335</u>

	Terrenos	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo avícola	Muebles y equipos de computación	Total
<b>Al 1 de enero del 2015</b>					
Costo histórico	16,468	1,799	417	64	18,748
Depreciación Acumulada		<u>(326)</u>	<u>(74)</u>	<u>(38)</u>	<u>(438)</u>
Valor en libros al 1 de enero del 2015	<u>16,468</u>	<u>1,473</u>	343	26	18,310
<b>Movimientos 2015</b>					
Reclasificación de Activo Fijo		106	45	9	160
Depreciación		<u>(95)</u>	<u>(35)</u>	<u>(5)</u>	<u>(135)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2015	<u>16,468</u>	<u>1,483</u>	353	<u>30</u>	<u>18,335</u>
<b>Al 31 de diciembre del 2015</b>					
Costo histórico	16,468	1,905	462	73	18,908

Depreciación Acumulada	-	(421)	(109)	(43)	(573)
Valor en libros	16,468	<u>1,484</u>	<u>353</u>	<u>30</u>	<u>18,335</u>
Movimientos 2016					
Reclasificación de Activos Fijos					
Costo	(316)	630	125	139	578
Reclasificación de Activos Fijos					
Depreciación		(270)	42		(228)
Depreciación	=	<u>(73)</u>	<u>(39)</u>	<u>(10)</u>	<u>(122)</u>
Valor en libros al 31 de diciembre del 2016	16,152	1,771	<u>481</u>	159	<u>18,563</u>
Al 31 de diciembre del 2016					
Costo histórico	16,152	2,535	587	212	19,486
Depreciación Acumulada	=	<u>(764)</u>	(106)	<u>(53)</u>	<u>(923)</u>
Valor en libros	<u>16,152</u>	<u>1,771</u>	<u>481</u>	159	<u>18,563</u>

**Valor razonable** - Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, las propiedades de inversión se valoran a su costo menos depreciación acumulada, sin embargo de acuerdo con lo requerido por la NIC 40 "Propiedades de inversión", se debe divulgar el valor razonable de las mismas. Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, se utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo a la NIIF 13 "Medición del valor razonable" los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

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

Al 31 de diciembre del 2016 el valor razonable de los terrenos registrados en propiedades de inversión asciende a aproximadamente US\$16,1 millones bajo lineamientos del Nivel 1.

**Técnicas de valoración utilizados para obtener el nivel 2** - El nivel 1 usado para determinar el valor razonable de terrenos se basó en los precios de venta comparables a terrenos cercanos a los de las compañías del Grupo. El dato más relevante se basa en el precio por m<sup>2</sup> del terreno.

## 16. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Marcas		
Inca	4,521	4,521
Plumrose	11,130	11,130
Plusvalía mercantil Comnaca	755	755
Plusvalía Inca	490	490
Software	<u>4,467</u>	<u>4,432</u>

Total	<u>21,363</u>	<u>21,328</u>
-------	---------------	---------------

Los movimientos de activos intangibles fue como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	21,328	20,628
Adquisiciones	1,691	2,136
Amortización	(1,419)	(1,566)
Reclasificaciones	(237)	130
Saldos neto al fin del año	<u>21,363</u>	<u>21,328</u>

**Marca Plumrose** - Este activo intangible surge como resultado de la compra en el año 2004, de las acciones de Ecuadasa S.A. Desde la fecha de adquisición, dicha marca ha ganado valor y presencia en el mercado ecuatoriano lo cual se puede evidenciar en el incremento constante que ha tenido esta línea de negocio. Durante los años 2016 y 2015, el total de ventas de esta línea de negocio fueron de US\$58.5 millones y US\$51.1 millones, respectivamente, lo que representa un crecimiento con relación al año anterior del 14.47%

**Plusvalía mercantil adquisición de la compañía Comnaca** – Los productos Gustadina de la ex compañía Comnaca han ganado importante valor y presencia en el mercado ecuatoriano. Durante los años 2016 y 2015, el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$20.8 millones y US\$20.9 millones

**Plusvalía mercantil y marca Inca** - El 15 de noviembre del 2014, la Controladora adquirió el 99,9% de las acciones de la compañía Incubadora Nacional Inca C.A. por un monto aproximado de US\$ 9,599 mil. El principal negocio de la adquirida es la incubación de huevo fértil y venta de pollito de un día. La marca Inca es muy reconocida por los avicultores locales por su calidad de pollito hb. Durante el año 2016 y 2015, el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$13.2 millones y US\$13.6 respectivamente.

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

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

	Marca Plumrose	Plusvalía mercantil / Plusvalía mercantil	
		Marca Inca	Comnaca
Margen bruto (i)	31.21%	12%	27.23%
Tasa de participación (ii)	60%	70.73%	15%
Tasa de crecimiento (iii)	1.12%	7.70%	1.12%
Tasa de descuento (iv)	15.74%	14.33%	15.74%

- (i) Margen bruto proyectado.
- (ii) Promedio de participación en ventas dentro de la unidad generadora de efectivo
- (iii) Tasa de crecimiento promedio ponderada utilizada para extrapolar los flujos.
- (iv) Tasa de descuento antes de impuestos.

La determinación de los flujos de efectivo se basó en las proyecciones financieras aprobadas por la Administración para un periodo de 6 años (ciclo económico) y son dependientes de las tasas esperadas de crecimiento del volumen en la industria en la que las compañías del Grupo operan.

El volumen de ventas es la tasa promedio de crecimiento a lo largo del periodo de 6 años de proyección, se basa en el desempeño y expectativas de la administración de la evolución del mercado.

El precio de venta es la tasa promedio de crecimiento a lo largo del periodo de 6 años de proyección, se basa en tendencias actuales de la industria e incluye proyecciones de inflación.

**Software** – Constituye inversiones realizadas para la actualización de la plataforma informática, las mismas que están siendo amortizadas en línea recta en un promedio de 3 a 7 años.

Como resultado de las pruebas anuales de deterioro, no se reconocieron pérdidas por deterioro en los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

## 17. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un detalle de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

	% de Tenencia	DIC-2016 (en miles de U.S. dólares)	DIC-2015
Mardex		-	-
Inca		=	=
Total		-	=

## 18. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Un resumen de las obligaciones financieras es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos bancarios locales	59,321	38,936
Préstamos bancarios del exterior	29,678	42,547
Papel comercial	45,685	56,325
Titularización de cartera	909	2,818
Interés por pagar	<u>826</u>	<u>710</u>
Total	<u>136,419</u>	<u>141,336</u>
 <b><u>Clasificación:</u></b>		
Corriente	61,851	93,273
No corriente	74,568	<u>48,063</u>
Total	<u>136,419</u>	<u>141,336</u>

	Corriente		No corriente		Tasas de interés	
	DIC-2016	DIC-2015	DIC-2016	DIC-2015	2016	2015
Corporación Interamericana de Inversión	1,379	1,377	4,483	5,862	6.19%	5.50%
Banco de Crédito del Perú		3,433			0.00%	4.50%
Banco Financiero Perú	3,107				7.50%	
Banco Bolivariano C.A	1,333	6,000	10,667		7.25%	8.88%
Corporación Andina de Fomento		5,000	3,000		6.42%	4.10%
Citibank	1,567	1,567	5,483	7,050	6.15%	5.73%
International Finance Corporation - IFC	4,167	9,167	13,542	17,708	7.19%	7.27%
Banco Guayaquil S.A.	2,100	1,152	16,171	8,272	7.36%	7.90%
Banco Internacional C.A	778	1,215	6,222	5,217	7.00%	9.02%
Banco Pichincha C.A		5,418	15,000	3,045	7.50%	8.94%
Papel Comercial	45,685	56,325			5.94%	4.60%
Titularización de Cartera II	909	1,909		909	7.25%	7.16%
Intereses	<u>826</u>	<u>710</u>				
Total	61,851	93,273	74,568	48,063		

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo:

Años	DIC-2016	DIC-2015
	(en miles de U.S. dólares)	
2016	-	909
2017	-	10,092
2018	16,834	10,356
2019	18,324	10,642
2020	19,034	10,462
2021	13,049	4,066
2022	4,663	1,536
2023	<u>2,664</u>	<u>0</u>
Total	<u>74,568</u>	<u>48,063</u>

**Préstamos con organismos multilaterales del exterior** PRONACA contrató obligaciones con organismos multilaterales del exterior, y vencimiento hasta mayo del 2021. Los préstamos con organismos multilaterales incluyen:

- ***Obligaciones por pagar a la International Finance Corporation*** - Con fecha julio del 2008 y agosto del 2013 PRONACA suscribió acuerdos de créditos con el Internacional Finance Corporation - IFC cuya línea de crédito fue aprobada por US\$20 millones y US\$25 millones respectivamente. El objeto de los créditos es la construcción, equipamiento de instalaciones y expansión de sus facilidades de operación. La tasa de interés fija fue del 7.6% y 7.19% anual respectivamente. Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de las obligaciones asciende a US\$17.7 millones (2015 US\$26.87 millones)
- ***Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento*** - En octubre del 2008, PRONACA suscribió un contrato de crédito por US\$15 millones. El objeto de este crédito fue financiar las inversiones en propiedad, planta y equipo. El plazo es de siete años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. Al 31 de diciembre del 2015, el saldo de esta obligación se canceló en su totalidad. Además con esta institución se contrató el 29 de diciembre de 2016 una operación crediticia por US\$3 millones que vence el 10 de mayo del 2021 a una tasa que se fijó en función de la tasa LIBOR de 3 meses y que al final del año fue del 6.42% anual.
- ***Obligaciones por pagar a la Corporación Interamericana de Inversiones*** - En enero del 2013, PRONACA suscribió un contrato de crédito por US\$10 millones. El objeto de este crédito fue financiar las inversiones en propiedad, planta y equipo. El plazo es de ocho años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. La tasa de interés de este crédito varía en función de la tasa LIBOR y la tasa al final del año fue del 6.16% anual. Para esta obligación se contrató un CAP (techo de tasas de interés) para cubrir la variación de la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre del 2016, el saldo de la presente obligación es de US\$5.8 millones (2015: US\$7.2 millones)

Las obligaciones de PRONACA con organismos multilaterales del exterior están garantizadas con: cuatro hipotecas abiertas y tres prendas industriales para la Corporación Andina de Fomento, con seis hipotecas abiertas y seis prendas industriales para la International Finance

Corporation, y con dos hipotecas abiertas y dos prendas industriales para la Corporación Interamericana de Inversiones (Ver Nota 34).

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

**Préstamos bancarios del exterior** Corresponde a obligaciones con bancos en el exterior. El mayor acreedor es Banco Financiero Perú cuyos créditos fue concedido con vencimientos hasta mayo del 2017.

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

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

#### **Titularización de Flujos**

Institución	Tasa de interés anual	Plazo en meses	2016		2015	
			<u>Corriente</u>	No Corriente	<u>Corriente</u>	<u>No Corriente</u>
Titularización de flujos de caja	3.50% y 4.75%	4 - 12	909	-	1,909	909

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

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

La composición de los valores en circulación es la siguiente:

Diciembre	Diciembre
<u>2.016</u>	<u>2.015</u>
(en miles de U.S. dólares)	

#### **Corriente**

Títulos serie C		1.000
Títulos serie D	909	909
Total	909	<u>1.909</u>

**No corriente**

Títulos serie D		909
Total		

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

	Diciembre <u>2.016</u>	Diciembre <u>2.015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Años</u>		
2016	-	1.909
2017	909	<u>909</u>
	909	2.818

## 19. CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES

Un resumen de cuentas por pagar proveedores es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores Locales	26,371	32,452
Proveedores del Exterior	9,055	37,602
Compañías Relacionadas	73	113
Proveedores calificados de aves e integrados de palmito	<u>1,779</u>	<u>1,063</u>
Total	37,278	<u>71,230</u>
Días de pagos promedio sobre costo de ventas	17	31

**Proveedores locales** – Las compañías del Grupo manejan una base aproximada de 6.876 proveedores fijos, el periodo de pago va de 120 días hasta 180 días dependiendo de las negociaciones que se hayan realizado con los proveedores, así por ejemplo: las compras de materias primas nacionales como maíz y soya se realizan de contado; el pago de alimentación, transporte, reembolsos de gastos del personal a 8 días y el periodo de pago establecido para los proveedores en general es de 30 días. Las compras de materia prima como palmito tienen 15 días de plazo.

No se han cargado intereses sobre las cuentas comerciales. Las compañías del Grupo mantienen implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

**Proveedores del exterior** – El Grupo realiza compras de maíz, soya, trigo, quinua y servicios a proveedores del exterior, principalmente de Argentina, Chile, Bolivia, Brasil, Paraguay, Francia y Estados Unidos. Estas adquisiciones representan un porcentaje importante de la materia prima utilizada principalmente para la producción de alimento balanceado. El pago de estas compras se respalda con instrumentos de crédito internacionales tales como Cartas de Crédito y Letras de Crédito. Estos instrumentos garantizan la operación que realiza tanto el comprador como el vendedor de la materia prima: a) El comprador asegura la compra de los inventarios definiendo en algunas ocasiones plazos de crédito sin costos financieros involucrados; y. b) El vendedor respalda la cobranza del embarque enviado.

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

## 20. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Corrientes</u></b>		
Pasivo por arrendamiento financiero	88	434
Otros	<u>376</u>	<u>401</u>
Subtotal	<u>464</u>	<u>835</u>
<b><u>No corrientes</u></b>		
Integrados		
Otros Pasivos Financieros	7	-
Pasivo por arrendamiento financiero	-	7
Subtotal	<u>7</u>	<u>7</u>
Total	<u>471</u>	<u>842</u>

**Compañías relacionadas-** Un detalle de los otros pasivos financieros mantenidos con compañías relacionadas es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Clasificación</u></b>		
Corriente	-	-
No corriente	-	-
Total	-	-

**Pasivo por arrendamiento financiero** – Los arrendamientos financieros se relacionan con la adquisición de equipos de cómputo, cuyo término de arrendamiento es de 3 años. Las compañías del

Grupo tienen opciones para comprar los equipos por un importe residual al finalizar los acuerdos de arrendamiento. Las obligaciones por arrendamientos financieros son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

## 21. IMPUESTOS

**21.1 Composición** – Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><u>Activos por impuestos corrientes:</u></b>		
Crédito tributario de impuesto a la renta - del año corriente	5,013	1,806
Impuestos al Comercio Exterior (1)	3,036	-
Crédito tributario de impuesto a la renta - años anteriores	3,140	4,364
Impuesto al Valor Agregado- IVA por cobrar y retenciones	<u>1,643</u>	<u>1,471</u>
<b>Total</b>	<b>12,832</b>	<b>7,641</b>
<b><u>Pasivos por impuestos corrientes:</u></b>		
Impuesto a la renta por pagar	169	250
Impuesto a los Consumos Especiales	2	-
Impuesto al Valor Agregado-IVA por pagar y retenciones	1,950	1,695
Impuesto a la salida de divisas - ISD	141	169
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>960</u>	<u>1,028</u>
<b>Total</b>	<b>3,222</b>	<b>3,142</b>
<b>*Crédito tributario neto de impuestos a la renta por pagar (Nota 21.3)</b>	<b>5,013</b>	<b><u>1,806</u></b>

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

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
Impuesto a la Renta corriente:		
Impuesto a la Renta del año en Ecuador	10,459	14,865
Impuesto a la Renta del año en el exterior	(90)	(101)
Impuesto a la Renta años anteriores	614	1,465
Impuesto a la Renta diferido:		
Generación de Impuesto por diferencias temporales en Ecuador	(384)	(95)
Generación de Impuesto por diferencias temporales en el exterior	-	(113)
<b>Total</b>	<u>10,599</u>	16,021

**21.3 Impuesto a la Renta del año** – Una conciliación entre la utilidad según estados financieros consolidados y el gasto por impuesto a la renta corriente reconocido en el Ecuador, es como sigue:

	<u>DIC-2016 (1)</u>	<u>DIC-2015 (2)</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación trabajadores	44,020	65,765
Participación trabajadores (2)	<u>(6,989)</u>	<u>(10,281)</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	37,031	55,484
Gastos no deducibles (3)	6,851	10,294
Gastos no deducibles atribuibles a ingresos exentos e ingresos no objeto de impuesto	110	-
Participación trabajadores en ingresos exentos e ingresos no objeto de impuesto	429	613
Ingresos exentos (4)	(3,077)	(4,649)
Ingresos no objeto de impuesto	(113)	(133)
Amortización de pérdidas tributarias	(2)	-
Impuesto tierras rurales	(106)	(102)
Remuneraciones empleados con discapacidad	-	-
Base tributaria	<u>41,123</u>	<u>61,507</u>
Tasa Impositiva	25%	25%
Impuesto a la renta causado		
Tasa 15%: por utilidades reinvertidas (base: US\$10 millones - 2015: US\$15 millones)	1,500	2,250
Tasa 25%: por utilidades no reinvertidas (base: US\$32.9 millones - 2015: US\$46.9 millones)	8,512	12,146
Anticipo de impuesto a la renta cargado a resultados	<u>447</u>	<u>469</u>

Impuesto a la renta del ejercicio en Ecuador	<u>10,459</u>	<u>14,865</u>
Gasto o Ingreso impuestos del exterior (5)	(90)	(101)
Impuesto a la renta años anteriores	614	1,465
Impuesto diferido	<u>(384)</u>	<u>(208)</u>
Impuesto a la renta	<u>10,599</u>	<u>16,021</u>
Tasa efectiva	<u>29%</u>	<u>29%</u>

- (1) Corresponde a las partidas de las compañías que determinaron su impuesto a la renta en Ecuador via conciliación contable tributaria; el resultado se muestra antes de asientos de eliminación.
- (2) Se determina la Participación a Trabajadores restando la Utilidad contable antes de Impuestos menos el Ingreso no Objeto de Impuesto a la Renta que para el año 2016 fue de US\$ 113 mil (2015: US\$133 mil) aplicando el 15% sobre ésta nueva base de cálculo.
- (3) Al 31 de diciembre del 2016 corresponden principalmente a: i) contribución solidaria sobre las utilidades por US\$1,945 mil, ii) US\$1,427 mil relacionado con costos y gastos no sustentados con comprobantes de venta (2015: US\$4.025 mil), iii) US\$1,664 mil por depreciación correspondiente a activos fijos revaluados (2015: US\$1,958 mil), iv) US\$748 mil relacionado con deterioro de inversiones en subsidiarias (2015: US\$2,777 mil) y v) US\$481 mil relacionado con donaciones, subvenciones y otras asignaciones de dinero (2015: US\$653 mil).
- (4) Al 31 de diciembre del 2016 corresponden principalmente a i) US\$2,554 por dividendos recibidos de sociedades nacionales, ii) US\$262 mil por venta de activos fijos, y iii) US\$155 mil por indemnización seguros.
- (5) Corresponde al Impuesto a la Renta determinado en los Estados Unidos de América relacionado con la utilidad o pérdida de la compañía Inaexpo USA Ltd. Co.

### Reformas tributarias

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

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

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

#### Modificaciones al Impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Deducción del 50% de los gastos por conceptos de Impuestos a los Consumos Especiales generado en la contratación de servicios de telefonía fija y móvil avanzada.
- No están sujetos al pago del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) las adquisiciones y donaciones de bienes entregados a entidades u organismos del sector público.
- Se grava con tarifa de ICE de 15% los servicios de telefonía fija y planes que comercialicen únicamente voz, o en conjunto voz, datos y SMS prestados a sociedades.
- Se grava US\$0,18 centavos por cada 100 gramos de azúcar a las bebidas no alcohólicas que contienen más de 25 gramos por litro.

#### Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

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

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

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

Los principales efectos de lo mencionado en las operaciones de las compañías del Grupo se encuentran detallados en la Nota 1.

#### 21.4 *Movimiento del Impuesto a la Renta por pagar* – Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	250	6,454
Provisión del año	10,369	16,229
Impuesto a la renta años anteriores (1)	500	-
Reclamo pago indebido	94	102
Pagos efectuados (2)	(10,126)	(21,173)
Anticipo	<u>(918)</u>	<u>(1,362)</u>
Total	<u>169</u>	<u>250</u>

(1) En el año 2016 la Controladora canceló US\$500 mil relacionados con liquidación del impuesto a la renta de los años 2011 y 2014.

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

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

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

A efectos del pago de las mencionadas glosas tributarias, PRONACA hizo uso de los US\$3.4 millones que mantenía provisionada hasta el año 2015 y reconoció pérdidas por US\$1.1 mil en el año 2015.

- 21.6 Situación fiscal** – Las compañías Pronaca e Inaexpo han sido fiscalizadas hasta el año 2011. En el mes de enero 2016 se cerró el proceso de determinación de Impuesto a la Renta del año 2011 de la compañía Pronaca la cual reconoció y pagó al Fisco US\$191 mil incluido intereses; Inaexpo por su parte reconoció y pagó al Fisco US\$96 mil incluido intereses por la fiscalización del Impuesto a la Renta del mismo año. Los años 2012 al 2016 están abiertos para revisión por parte de las autoridades tributarias.
- 21.7 Impuesto a la Renta Diferido** - Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos es el siguiente:

	DIC-2016	DIC-2015
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>Activo</b>		
Saldo Inicial	204	100
Cargo a resultados por impuestos diferidos	-	113
Crédito a otros resultados integrales por conversión en moneda extranjera	-	(9)
Impuestos años anteriores	<u>(113)</u>	<u>0</u>
Saldo Final	<u>21</u>	<u>204</u>
<b>Pasivo</b>		
Saldo Inicial	(2,528)	(2,623)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	384	95
Crédito a otros resultados integrales por conversión en moneda extranjera	-	-
Impuestos años anteriores	-	-
Saldo Final	<u>(2,144)</u>	<u>(2,528)</u>

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

	DIC-2016	DIC-2015
	(en miles de U.S. dólares)	
<b><i>Por propiedades, plantas y equipos</i></b>		
Saldo Inicial	(2,528)	(2,623)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	384	95
Crédito a otros resultados integrales por conversión en moneda extranjera	=	=
Saldo Final	<u>(2,144)</u>	<u>(2,528)</u>
<b><i>Por amortización de pérdidas tributarias</i></b>		
Saldo Inicial	204	100
Cargo a resultados por impuestos diferidos	-	113
Crédito a otros resultados integrales por conversión en moneda extranjera	=	(9)
Impuestos años anteriores	<u>(113)</u>	=
Saldo Final	<u>91</u>	<u>204</u>

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

	2016	2015
Utilidad antes del Impuesto a la Renta	<u>37,031</u>	<u>55,484</u>
Tasa impositiva vigente	25%	25%
Efecto fiscal al calcular la ganancia fiscal	9,258	13,871
Mas - Gastos no deducibles	1,713	2,574
Mas - Participación trabajadores en ingresos exentos	107	153
Mas - Gastos no deducibles atribuidos a ingresos exentos	28	-
Menos - Ingresos no objeto de Impuesto a la Renta	(28)	(33)
Menos - Ingresos exentos	(769)	(1,162)
Menos - Amortización de pérdidas tributarias	(1)	-
Menos - Impuestos tierras rurales	(27)	(26)
Impuesto a la Renta	<u>10,281</u>	<u>15,377</u>
Impuesto a la renta causado:		
Ahorro reinversión de utilidades	(1,000)	(1,500)
Anticipo de impuesto a la renta cargado a resultados	447	469
Impuesto a la Renta del exterior	(90)	(101)
Impuesto a la Renta años anteriores	614	1,465
Impuesto a la Renta diferido en Ecuador	<u>(384)</u>	<u>(208)</u>
Impuesto a la renta	<u>9,868</u>	<u>15,502</u>
Tasa efectiva	27%	28%

## 22. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un Anexo de operaciones con partes relacionadas siempre y cuando se hayan efectuado operaciones con sus compañías relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$3 millones, y un informe de precios de transferencia, si tal monto es superior a US\$15 millones. Se incluye como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la Renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración con el apoyo de sus asesores tributarios, ha concluido que no existe impacto sobre las provisiones de Impuesto a la Renta del ejercicio 2016 para las compañías alcanzadas por esta normativa.

## 23. BENEFICIOS SOCIALES

Un resumen de beneficios sociales es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	7,007	10,281
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	12,791	11,445
Otras	<u>687</u>	<u>1,769</u>
Total	20,485	<u>23,495</u>

**22.1 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:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	10,281	12,303
Provisión del año	6,989	10,281
Inclusión compañía relacionada		
Pagos efectuados	<u>(10,263)</u>	<u>(12,303)</u>
Saldos al fin del año	<u>7,007</u>	<u>10,281</u>

**22.2 Beneficios Sociales y Otras Cuentas por Pagar** – Un detalle es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Décimo cuarto sueldo x pagar	1,755	1,638
Fondos IESS por pagar	1,747	1,718
Décimo tercer sueldo por pagar	555	488
Fondos de reserva por pagar	129	126
Préstamos IESS	713	634
Vacaciones por pagar	7,261	6,500
Otros beneficios sociales	<u>631</u>	<u>341</u>
<b>Total</b>	<b>12,791</b>	<b>11,445</b>

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 y costo por beneficios sociales a los empleados durante los años 2016 y 2015 ascienden a US\$160.6 millones y US\$163.1 millones respectivamente.

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo venta propiedad planta y equipo	-	188
Fideicomiso Agroinversiones	-	-
Servicios públicos	354	279
Provisión por pagar regalías semillas	77	98
Compra de materia prima	3	40
Otras	<u>253</u>	<u>1,164</u>
<b>Total</b>	<b><u>687</u></b>	<b>1,769</b>

## 24. BENEFICIOS SOCIALES NO CORRIENTES

Un resumen de los beneficios sociales no corrientes es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	25,910	24,803
Bonificación por desahucio	<u>12,939</u>	<u>12,375</u>
<b>Total</b>	<b><u>38,849</u></b>	<b><u>37,178</u></b>

Los movimientos de jubilación patronal fueron es el siguiente:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	24,803	22,244
Costo de los servicios del periodo corriente	2,781	1,702
Costo por intereses	2,045	912
Costo por servicios pasados	(658)	-
Beneficios pagados	(1,355)	(1,119)
Pérdida (ganacia) actuarial	(1,706)	1,064
<b>Saldos neto al fin del año</b>	<b>25,910</b>	<b><u>24,803</u></b>

Los movimientos de bonificación por desahucio fueron es el siguiente:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	12,375	11,002
Costo de los servicios del periodo corriente	1,341	2,053
Coto por intereses	987	414
Costo por servicios pasados	(889)	-
Beneficios pagados	(1,133)	(1,094)
Pérdida (ganacia) actuarial	258	-
<b>Saldos neto al fin del año</b>	<b><u>12,939</u></b>	<b><u>12,375</u></b>

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2016 y 2015, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores con tiempo de servicio igual o mayor a un año para el caso de desahucio y para los empleados con tiempo servicio igual o mayor a diez años para el

caso de jubilación patronal, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para las compañías del Grupo.

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
Tasa de descuento	8.79%	8.68%
Tasa de incremento salarial	2.00%	3.63%
Tasa de conmutación actuarial	2.00%	4.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

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

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo Inicial	37,178	33,246
Costo de los servicios del periodo corriente	4,122	3,755
Costo por intereses	3,032	1,326
Costo por servicios pasados	(1,547)	-
Pérdida (ganancia) actuarial	(1,448)	1,064
Beneficios pagados	(2,488)	(2,213)
31 de diciembre	<u>41,337</u>	<u>39,391</u>

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo por servicios corrientes	4,122	3,755
Costo por intereses	3,032	1,326
Costo por servicios pasados	(1,547)	-
Total	<u>5,607</u>	<u>5,081</u>

Durante los años 2016 y 2015, del total de los costos relacionados con las obligaciones de beneficios definidos fueron reconocidos como costo y gastos US\$7.2 millones y un ingreso de US\$1.5 millones (2015: US\$5.1 millones como costos y gastos)

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

	<u>Cambios en hipótesis</u>	<u>Impacto en las provisiones de Jubilación Patr y Desahucio</u>			
		<u>Incremento</u>		<u>Disminución</u>	
		<u>2016</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>	<u>2016</u>
		<u>US\$</u>	<u>%</u>	<u>US\$</u>	<u>%</u>
Tasa de descuento	0.5%	2,009	5%	(1,838)	-5%
Futuro incremento salarial	0.5%	2,138	6%	(1,975)	-6%
Tasa de rotación	0.3%	(334)	-1%	349	1%

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

## 25. PATRIMONIO

**25.1 Capital social** – El capital suscrito y pagado de la Controladora al 31 de diciembre del 2016 comprende 3.676.055 (2015: 3,485,055) de acciones ordinarias de valor nominal US \$100.00 cada una las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos, el cual está suscrito y totalmente pagado.

### 25.2 Acciones ordinarias

	<u>No. Acciones</u>	<u>Capital en acciones</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldo al 31 de diciembre del 2015	<u>3,485,055</u>	<u>348,506</u>
Capitalización	191,000	19,100
Saldo al 31 de diciembre del 2016	<u>3,676,055</u>	<u>367,606</u>

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad Neta del año - Controlada	27,376,000	40,437,000
Número de acciones (en miles de unidades)	3,676,055	3,485,055
Utilidad promedio dividida por acción	7.45	11.60

**25.4 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.

**25.5 Utilidades retenidas** - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	55,457	59,002
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIFs	=	=
Total	<u>55,457</u>	<u>59,002</u>

### **25.6 Resultados acumulados**

**Dividendos pagados** - El acta de Junta General de Accionistas del 30 de marzo del 2016 decretó un dividendo de US\$12 millones, dividendo que fue cancelado en su totalidad a los Accionistas de la Controladora.

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

## **26. INGRESOS POR VENTAS**

Un resumen de las ventas es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes:		
Productos	932,990	1,006,430
Subproductos	<u>22,229</u>	<u>25,991</u>
Total	955,219	<u>1,032,421</u>

## **27. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS**

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

El Grupo reporta información por segmentos de acuerdo a lo establecido en la NIIF 8 "Segmentos operativos". Dicha norma establece estándares para el reporte de información por

segmentos en los estados financieros así como también revelaciones sobre productos y servicios, áreas geográficas y principales clientes. Un segmento operativo se define como un componente de una entidad sobre el cual se tiene información financiera separada que es evaluada regularmente por la alta administración para la toma de decisiones respecto de la asignación de recursos y la evaluación de los resultados.

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

1. Cárnicos - Esta categoría agrupa las líneas de Aves y Cerdos.
2. Valor Agregado - Agrupa las líneas de Embutidos, Congelados y Productos del Mar.
3. Secos - Agrupa las líneas de Arroz, Conservas, Huevos, la Universal, Bebidas, Moderna y Exofrut.
4. Nutrición Animal y Agrícola - Agrupa las líneas de Nutrición y Salud animal, Alimento para mascotas y Agrícola.
5. Negocios Internacionales - palmito, alcachofa, quinua y pimientos.

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

## 27.2 Ingresos y resultados, activos y pasivos por segmentos

A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados, activos y pasivos de las compañías del Grupo por segmentos por los años terminados el 31 de diciembre del 2016 y 2015:

	<u>Cárnicos</u>	Valor <u>agregado</u>	<u>Secos</u>	Nutrición animal <u>agícola</u>	Negocios <u>internacionales</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)					
<b><u>Año 2016</u></b>						
Ingresos	524,416	102,928	79,858	208,171	39,846	955,219
Costo de ventas	<u>443,338</u>	<u>72,411</u>	<u>65,148</u>	<u>152,829</u>	<u>35,023</u>	<u>768,749</u>
Margen bruto	81,078	30,517	14,710	55,342	4,823	186,470
%	15%	30%	18%	27%	12%	20%
Gastos de administración ventas y otros, neto	<u>73,141</u>	<u>19,155</u>	<u>14,975</u>	<u>35,909</u>	<u>6,259</u>	<u>149,439</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	<u>7,937</u>	<u>11,362</u>	<u>(265)</u>	<u>19,433</u>	<u>(1,436)</u>	<u>37,031</u>

Activo Corriente	104,683	56,626	41,750	121,428	17,802	342,289
Activo Largo Plazo	<u>228,506</u>	<u>39,081</u>	<u>17,061</u>	<u>24,918</u>	<u>9,441</u>	<u>319,007</u>
Total Activos	<u>333,189</u>	<u>95,707</u>	<u>58,811</u>	<u>146,346</u>	27,243	<u>661,296</u>
Pasivo Corriente	63,533	9,196	18,610	24,822	7,139	123,300
Pasivo Largo Plazo	<u>77,922</u>	<u>17,457</u>	<u>8,982</u>	<u>9,469</u>	<u>1,738</u>	<u>115,568</u>
Total Pasivos	<u>141,455</u>	<u>26,653</u>	<u>27,592</u>	<u>34,291</u>	8,877	<u>238,868</u>

	<u>Cárnicos</u>	<u>Valor agregado</u>	<u>Secos</u>	<u>Nutrición animal agrícola</u>	<u>Negocios internacionales</u>	<u>Total</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>					
<b><u>Año 2015</u></b>						
Ingresos	554,258	107,225	86,635	244,318	39,985	1,032,421
Costo de ventas	<u>459,970</u>	<u>76,615</u>	<u>71,211</u>	<u>182,105</u>	<u>33,730</u>	<u>823,631</u>
Margen bruto	94,288	30,610	15,424	62,213	6,255	208,790
%	17%	29%	18%	25%	16%	20%
Gastos de administración ventas y otros, neto	<u>72,302</u>	<u>20,612</u>	<u>15,687</u>	<u>38,745</u>	<u>5,960</u>	<u>153,306</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	<u>21,985</u>	<u>9,998</u>	<u>(263)</u>	<u>23,468</u>	295	55,484
Activo Corriente	136,958	41,495	41,790	115,683	26,681	362,607
Activo Largo Plazo	<u>216,832</u>	<u>47,491</u>	<u>18,735</u>	<u>29,260</u>	<u>12,884</u>	<u>325,202</u>
Total Activos	<u>353,790</u>	<u>88,986</u>	<u>60,525</u>	<u>144,943</u>	<u>39,565</u>	<u>687,809</u>
Pasivo Corriente	110,021	13,247	22,953	37,875	7,879	191,975
Pasivo Largo Plazo	<u>58,096</u>	<u>13,364</u>	<u>7,241</u>	<u>7,284</u>	<u>1,791</u>	<u>87,776</u>
Total Pasivos	<u>168,117</u>	<u>26,611</u>	<u>30,194</u>	<u>45,159</u>	<u>9,670</u>	<u>279,751</u>

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

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

### 27.3 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 8).

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

Los ingresos de Negocios Internacionales surgen de ventas a través de distribuidores en el exterior los cuales se encuentran localizados principalmente en Francia, Chile, Argentina, EEUU y Perú, además mantiene convenios con integrados de palmito para la compra de productos agrícolas.

## 28. INGRESOS FINANCIEROS

Un resumen de ingresos financieros es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:		
Inversiones	3,475	2,460
Proveedores calificados de aves	664	734
Préstamos por cobrar a relacionadas	90	67
Préstamo a agricultores	595	708
Otros	<u>486</u>	<u>386</u>
Total	<u>5,310</u>	<u>4,355</u>

## 29. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

La composición de los costos y gastos es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	768,749	823,631
Gastos de ventas	103,200	103,389
Gastos de administración	<u>37,171</u>	<u>39,524</u>
Total	<u>909,120</u>	<u>966,544</u>

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de materia prima	556,007	588,178
Gasto por beneficios a empleados	167,776	168,205
Transporte - fletes	28,438	29,876
Gastos de mantenimiento de activos	31,336	32,489
Gastos por depreciación y amortización	24,838	23,127
Gastos de mercadeo	11,698	13,251
Honorarios	8,100	10,220
Gastos por seguro de activos	5,439	5,209
Impuestos	2,782	2,763
Alquileres y arriendos	7,635	9,242
Otros Gastos	<u>65,071</u>	<u>83,984</u>
Total	<u>909,120</u>	<u>966,544</u>

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	97,026	93,858
Beneficios sociales	23,193	21,392
Aportes al IESS	11,870	11,436
Beneficios definidos	7,154	5,081
Participación a trabajadores	6,989	10,281

Otros	<u>21,544</u>	<u>26,157</u>
Total	<u>167,776</u>	<u>168,205</u>

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

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	20,868	19,078
Depreciación de propiedades de inversión	122	135
Depreciación otros activos	2,429	2,348
Amortización de activos intangibles	<u>1,419</u>	<u>1,566</u>
Total	<u>24,838</u>	<u>23,127</u>

### 30. GASTOS FINANCIEROS

Un detalle de gastos financieros es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios y sobregiros	9,374	6,239
Intereses por obligaciones emitidas	2,722	2,931
Intereses otras obligaciones	2,294	184
Otros gastos por interés	<u>(1,590)</u>	<u>949</u>
Total	<u>12,800</u>	<u>10,303</u>

### 31. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Un resumen de otras ganancias y pérdidas es como sigue:

	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	

Pérdida (utilidad) en el valor razonable de activos disponibles para la venta	134	-
Deterioro de inversiones en subsidiaria	-	845
Amortización marca INCA	-	565
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades, planta y equipo	<u>(237)</u>	<u>(152)</u>
Total	<u>(103)</u>	<u>1,258</u>

El movimiento del deterioro de inversiones es como sigue:

	DIC-2016	DIC-2015
	(en miles de U.S. dólares)	
Deterioro activos	-	22
Productora del Austro C.A.	-	30
Pronaca SAS	-	538
Mardex	-	<u>255</u>
Total	-	<u>845</u>

## 32. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

### 32.1 Transacciones con partes relacionadas

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2016 y 2015 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, así como aquellas que para efectos tributarios se constituyen en partes relacionadas por estar domiciliadas, constituidas o ubicadas en una jurisdicción fiscal de menor imposición o en paraísos fiscales:

Sociedad	Relación	Transacción	2016	2015
<b><u>Ventas</u></b>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	129	85
Mardex	Relacionada	Comercial	-	6
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	161	-
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	31	-
Hesham Ali Diab Alzoubi & Part	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	-	<u>49</u>
			<u>321</u>	<u>140</u>
<b><u>Ingresos por servicios administrativos</u></b>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	9	7
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	8	-
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	<u>3</u>	-
				<u>83</u>

			20	7
<b><u>Ingresos por arrendamiento de inmuebles</u></b>				
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	<u>13</u>	-
<b><u>Compras</u></b>				
Mardex	Relacionada	Comercial	-	1839
Alimentos especiales procesados C.A. ALEPROCA	Relacionada	Comercial	84	-
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	12	-
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	<u>5</u>	<u>5</u>
			<u>101</u>	<u>1,844</u>
<b><u>Importaciones</u></b>				
CBH International Suppliers and Marketer for the Agrobusiness (Estados Unidos)	Relacionada	Comercial	4,091	9843
Luzar Trading S.A. (Panamá)	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	-	21759
INGERSOLL RAND LATIN AMERICA SUCURS	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	16	-
ALGON CORPORATION	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	35	-
DEVRO INC.	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	217	-
FERTAGRO TRADING USA, LLC	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	105	-
SEABOARD OVERSEAS LTD.	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	8,772	-
BUNGE LATIN AMERICA LLC.	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	5,732	-
CAI TRADING, LLC	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	<u>10,072</u>	-
			<u>29,040</u>	<u>31,602</u>
<b><u>Gastos por servicios</u></b>				
CBH International Suppliers and Marketer for the Agrobusiness (Estados Unidos)	Relacionada	Comercial	62	221
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	70	77
Mardex	Relacionada	Comercial	-	36
JL MOBILE SYSTEMS INC	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	67	-
DOFASI LLC	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	15	-
LUMA INSTITUTE, LLC.	Relacionada para efectos tributarios	Comercial	<u>50</u>	-
			264	334
<b><u>Interés por créditos otorgados</u></b>				
Mardex	Relacionada	Financiera	-	2
<b><u>Reembolso de gastos</u></b>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	-	<u>1</u>

<b><u>Donaciones pagadas</u></b>				
Fundación de Acción San Luis	Relacionada	Comercial	:	<u>501</u>
<b><u>Arriendos pagados</u></b>				
Criadero San Luis	Relacionada	Comercial	<u>181</u>	:
<b><u>Cesión de los Derechos de Crédito</u></b>				
<b>TOTAL</b>			<b><u>29,940</u></b>	<b><u>34,431</u></b>

### 32.2 Remuneraciones funcionarios clave de la gerencia

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

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	2,910	2,526
Otros beneficios a largo plazo	<u>374</u>	<u>518</u>
Total	<u>3,284</u>	<u>3,044</u>

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

## 33. GARANTÍAS

Un detalle de garantías es como sigue:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>DIC-2016</u>	<u>DIC-2015</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Hipotecaria	Línea abierta de crédito con:		
	IFC (Banco Mundial)	49,674	38,457
	Corporación Andina de Fomento - CAF	17,427	17,427
	Citibank	10,176	10,176
	Banco Internacional C.A	9,188	9,188
	Corporación Interamericana Desarrollo	16,232	16,232
	Produbanco	2,680	1,478
	Banco Pichincha C.A	21,948	22,171
	Banco Guayaquil S.A	7,172	7,172
	Corporación Financiera Nacional	<u>9,716</u>	<u>16,578</u>
	Subtotal	<u>144,213</u>	<u>138,879</u>
Prenda Industrial	Línea abierta de crédito con:		
	Corporación Andina de Fomento - CAF	9,479	9,479

	Citibank	4,867	4,867
	Banco Internacional C.A	-	-
	Corporación Interamericana de Inversiones	3,978	3,978
	Banco Pichincha C.A	4,500	5,165
	Banco Guayaquil S.A	888	888
	IFC (Banco Mundial)	49,681	35,966
	Maquinaria Planta Arroz	=	=
	Subtotal	73,393	60,343
Prenda Comercial	Citibank (Maiz)	4,002	4,002
	Banco Internacional C.A (Pasta de soya)	=	=
	Subtotal	4,002	4,002
Bancaria	Titularización II Fideicomiso	1,936	1,749
		-	-
Sobre Firmas	Créditos de compañías relacionadas	3,616	1,650
Otros	Fondos pignorados	-	105
	Garantía EMMCA	220	-
Total		227,380	206,728

### 34. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2016, los compromisos más importantes son como sigue:

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

#### ***Crédito principal***

***Obligaciones negativas de no hacer***- las compañías del Grupo asume frente a CAF en forma específica durante la vigencia del crédito en forma expresa lo siguiente:

- No otorgará garantías a terceros, incluyendo a sus accionistas
- No constituirá ni permitirá que constituyan, gravámenes, hipotecas, prendas u otras cargas sobre sus activos y propiedades, presentes o futuras, por objeto garantizar endeudamientos con alguna tercera persona.
- No celebrará ningún convenio en virtud del cual acuerde o se obligue a compartir con terceros, distintos a sus accionistas o a sus trabajadores sus ingresos o utilidades.
- No emprenderá actividades económicas ni adquirirá activos ajenos a la naturaleza de sus negocios.

- No tendrá nuevas subsidiarias ni invertirá en el capital de otras empresas sin autorización previa o por escrito de CAF.
- No podrá realizar operaciones con empresas relacionadas o controlantes, ni tener cuentas por cobrar a dichas empresas, excepto por las actividades comerciales que realice en condiciones de mercado.
- No otorgará a ningún otro acreedor, presente o futuro, mejores garantías o privilegios superiores a aquellos que otorgue a CAF.
- No reembolsará partida patrimonial alguna a sus accionistas en forma diferente al pago de dividendos en numerario y en acciones.
- No cambiará sus estatutos en forma tal que sean inconsistentes con el contrato de préstamo, pagarés, o con los contratos de garantía.

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

- Razón de Endeudamiento (Pasivo Total / Patrimonio más deuda subordinada), inferior a uno (1.0) y en el caso en que las compañías del Grupo garanticen operaciones a otras empresas vinculadas y subsidiarias, no podrá exceder de uno punto dos (1.2).
- Razón EBITDA /Servicio de deuda financiera igual o superior a uno punto cinco (1.5).
- Razón deuda financiera Total/ EBITDA : Menor o igual a dos punto cinco (2.5).

**Obligaciones ambientales** - Con el objetivo de garantizar una adecuada gestión ambiental, social y de salud y seguridad ocupacional en torno a la operación; así como el cumplimiento de las salvaguardas ambientales y sociales establecidas por la CAF, las compañías del Grupo deberán presentar los siguientes requerimientos establecidos en el Plan Ambiental del Anexo del Contrato de Crédito

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

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

En el año 2016 se realizó un desembolso de US\$3'000.000 del total de la línea de crédito. Por lo tanto, se canceló un monto de US\$102.222,22 por el costo de mantenimiento de la línea sin desembolsos.

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

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

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

- El ratio corriente (Activo corriente / pasivo corriente) debe ser de al menos 1.3 veces.
- La relación pasivo consolidado y patrimonio neto tangible no debe ser mayor a 1.2.
- La relación deuda financiera consolidada y EBITDA no debe ser mayor a 2.75.
- La relación EBITDA PRONACA y EBITDA consolidado no debe ser menor a 90%.
- La relación del total de activos de PRONACA y total de activos consolidados no debe ser menor a 90%.

- La relación de la deuda financiera de PRONACA y la deuda financiera consolidada no debe ser menor a 90%.
- La relación de caja y equivalentes de PRONACA (Individual) y (Consolidado) no debe ser menor a 80%.
- El servicio de la deuda prospectivo (EBITDA Consolidados/ Capital con vencimientos corrientes de préstamos a largo plazo más los intereses pagados) debe ser mayor a 1.4 veces.
- La deuda financiera adicional en el ratio de pico de servicio de cobertura de la deuda (EBITDA Consolidado / (Pago 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 c) la compañía no debe: hacer o permitir que existan créditos o avances, o ingresar en cualquier acuerdo de crédito o garantía, en cualquier vía o en cualquier condición, que asuma y lo convierta en obligado de cualquier obligación financiera de otras personas que sean las subsidiarias que excedan un agregado de US\$10'000.000 en cualquier momento.

Al 31 de diciembre del año 2016, los ratios: corriente, de pasivo consolidado con relación al patrimonio neto tangible, de deuda consolidada con relación al EBITDA, de EBITDA PRONACA en relación al EBITDA consolidado, de activos PRONACA con relación a activos consolidados, de deuda financiera de PRONACA con relación a la deuda financiera consolidada y de cobertura de servicio de la deuda de la Compañía estuvieron dentro de los límites establecidos por la Internacional Finance Corporation; sin embargo el índice de la relación de caja y equivalentes de caja PRONACA (Individual) frente al Consolidado cerró en 85.83% cuando el límite inferior es 90%. El cumplimiento de este índice está influenciado por un exceso temporal de fondos en el Fideicomiso de Agroinversiones, ocasionado por un retraso en los ciclos de siembra que causaron una acumulación de fondos líquidos en su cuenta al cierre de ese año, y por los fondos líquidos que mantiene Tesalia Corporation desde el año 2014

Durante el año 2014, la compañía emitió una solicitud de eliminar la relación de Caja y Equivalente de caja PRONACA (Individual) y Consolidado que por contrato debía ser mínimo del 80%, esta solicitud se la realizó en vista de que este indicador limita la capacidad de acción de manejo de los flujos de la Compañía.

***Crédito (Contrato de Crédito 37387):***

*Obligaciones Financieras* - Mientras el contrato de crédito esté vigente, la compañía se compromete a mantener en todo tiempo los siguientes ratios financieros:

- El ratio corriente (Activo corriente / pasivo corriente) debe ser de al menos 1.3 veces.
- La relación pasivo consolidado y patrimonio neto tangible no debe ser mayor a 1.2
- La relación deuda financiera consolidada y EBITDA no debe ser mayor a 2.75

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

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

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

- No realizar distribución de dividendos de fondos que no correspondan a utilidades retenidas de periodos anteriores ni incumplir la Política de Dividendos de la compañía.
- No realizar distribución de dividendos si la compañía no está en cumplimiento de los ratios financieros después de dicha distribución.
- No constituir ni permitir que se constituyan, gravámenes, hipotecas, prendas, u otras cargas sobre sus activos y propiedades, presentes o futuros, por objeto garantizar Endeudamientos con alguna tercera persona.
- No invertir en una nueva subsidiaria diferente a las que existían al cierre de diciembre 2015.
- No vender activos valorados en más de US\$5'000.000.
- No realizar operaciones con empresas relacionadas o controlantes, ni tener cuentas por cobrar a dichas empresas, excepto por las actividades comerciales que realice en condiciones de mercado.
- No cambiar sus estatutos en forma tal que sean inconsistentes con este Contrato de Préstamo, los Pagarés, o los Contratos de Garantía.

En el año 2016 no se realizó ningún desembolso de esta línea de crédito. Sin embargo, se canceló un monto de US\$250.000 por la firma del convenio y un monto de US\$255.555,11 por el costo de mantenimiento de la línea sin desembolsos.

***Corporación Interamericana de Inversiones (CII)*** - De acuerdo con el convenio de crédito suscrito por PRONACA y el organismo multilateral con fecha 15 de enero del 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, PRONACA 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 las cada una de las siguientes condiciones:
  - Que el resultado neto del ejercicio fiscal en el cual se declaran dividendos sea positivo, y que estos dividendos sean declarados con las ganancias del ejercicio fiscal.
  - Que PRONACA se encuentre al día en el cumplimiento de las obligaciones descritas en el Contrato, tanto antes como después de la distribución de dividendos.
- Incurrir en inversiones en activos ajenos al giro normal del negocio.
- Garantizar y constituirse como fiador y/o avalista respecto de deudas financieras de terceros, excepto controladas y vinculadas.
- Permitir que exista gravamen alguno sobre los bienes de su propiedad, a excepción de los siguientes:
  - La garantía
  - Los gravámenes resultantes de impuestos u otras cargas legales.
  - Los gravámenes vigentes a la fecha del contrato
  - Los gravámenes que se otorguen para el financiamiento del giro ordinario del negocio.
- Realizar inversiones u otorgar préstamos a sus accionistas, directores y empleados, con excepción de las permitidas en las políticas del personal de PRONACA. Se abstendrá también de realizar inversiones y préstamos a vinculadas que no consoliden con PRONACA por un monto que exceda en forma agregada los US\$10 millones.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Patrimonio Autónomo - Forma parte del patrimonio autónomo lo siguiente: el dinero transferido por PRONACA para conformar el fondo rotativo; y posteriormente estará integrado por el derecho de cobro vigente, por el 80% de las ventas a Corporación La Favorita, así como también por todos los activos pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del Fideicomiso.

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 por título	No. De títulos	Valor Nominal total (en U.S. dólares)	Plazo en días
Serie A	1.000	8.000	8.000.000	1.170
Serie B	1.000	12.000	12.000.000	1.440
Serie C	1.000	5.000	5.000.000	1.890
Serie D	1.000	5.000	5.000.000	2.160
Serie E	1.000	10.000	10.000.000	1.170
Serie F	1.000	10.000	10.000.000	1.440

Papel Comercial 2016 – La colocaciones realizadas durante el año 2016 son:

	Valor autorizado (en U.S. dólares)	Valor colocado	Plazo en días
<b><u>Papel comercial programa 2014</u></b>			
Clase 18	\$ 3,000,000.0	\$ 200,000.0	Hasta 150 días
Clase 19	\$ 8,000,000.0	\$ 7,000,000.0	Hasta 120 días
Clase 20	\$ 2,000,000.0	\$ 800,000.0	Hasta 120 días
Clase 21	\$ 2,500,000.0	\$ 2,500,000.0	Hasta 45 días
<b><u>Papel Comercial Programa 2016</u></b>			
Clase A	\$ 10,000,000.0	\$ 10,000,000.0	A 359 días
Clase B	\$ 10,000,000.0	\$ 10,000,000.0	Hasta 359 días
Clase C	\$ 10,000,000.0	\$ 10,000,000.0	Hasta 359 días
Clase D	\$ 10,000,000.0	\$ 10,000,000.0	Hasta 359 días
Clase E	\$ 10,000,000.0	\$ 10,000,000.0	Hasta 359 días
Clase F	\$ 10,000,000.0	\$ 9,992,000.0	Hasta 359 días
Clase G	\$ 10,000,000.0	\$ 3,000,000.0	Hasta 359 días

### 35. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de emisión de los estados financieros consolidados no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre dichos estados financieros consolidados adjuntos que no se hayan revelado en los mismos.

### 36. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

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



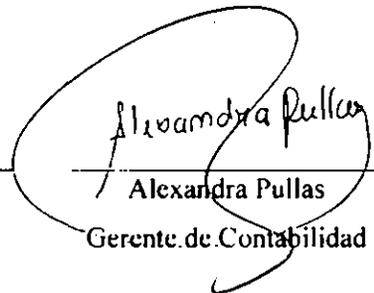
---

Luis Balder Villacreses  
Presidente Ejecutivo



---

Andrea Revelo  
Gerente de Gestión  
Operacional (E)



---

Alexandra Pullas  
Gerente de Contabilidad