

Industrias Ales C.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2013 e Informe de
los Auditores Independientes*

INDUSTRIAS ALES C.A.

**ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los auditores independientes	1
Estado de situación financiera (no consolidado)	3
Estado de resultado integral (no consolidado)	4
Estado de cambios en el patrimonio (no consolidado)	6
Estado de flujos de efectivo (no consolidado)	7
Notas a los estados financieros (no consolidados)	8

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Industrias Ales C.A.:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros (no consolidados) que se adjuntan de Industrias Ales C.A., que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2013 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados), presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Industrias Ales C.A. al 31 de diciembre del 2013, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión informamos lo siguiente:

- Tal como se menciona con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, la Compañía cambió la política contable para la medición de sus inversiones en compañías subsidiarias del método del costo al método de valor razonable con cambios en otro resultado integral. De acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera, los efectos del cambio en la política contable han sido registrados al inicio del año 2013 y de forma prospectiva, debido a que es impracticable determinar los efectos del cambio en años anteriores.
- Tal como se explica en la Nota 10, Industrias Ales C.A. también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías.

Deloitte & Touche
Quito, Marzo 28, 2013
Registro No. 019


Santiago Sánchez
Socio
Licencia No. 25292

INDUSTRIAS ALES C.A.**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (NO CONSOLIDADO)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	4,197	3,243
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5,29	40,806	32,439
Otros activos financieros	6,29	2,562	4,633
Inventarios	7	36,479	35,022
Activos por impuestos corrientes	15	2,808	2,881
Otros activos	8	<u>656</u>	<u>846</u>
Total activos corrientes		<u>87,508</u>	<u>79,064</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipo	9	50,515	46,944
Propiedad de inversión		784	678
Inversiones en subsidiarias	2,22,10	24,155	7,185
Inversiones en asociadas	6,11	9,756	3,318
Otros activos financieros	6,29	<u>17,046</u>	<u>22,379</u>
Total activos no corrientes		<u>102,256</u>	<u>80,504</u>
TOTAL		<u>189,764</u>	<u>159,568</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2013** **2012**
(en miles de U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	12	42,845	25,458
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	49,994	33,275
Otros pasivos financieros	14	4,613	4,814
Pasivos por impuestos corrientes	15	705	653
Obligaciones acumuladas	17	<u>1,721</u>	<u>844</u>
Total pasivos corrientes		<u>99,878</u>	<u>65,044</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Préstamos	12	2,688	6,250
Otros pasivos financieros	14	6,923	11,392
Obligación por beneficios definidos	18	7,674	6,585
Pasivos por impuestos diferidos	15		<u>708</u>
Total pasivos no corrientes		<u>17,285</u>	<u>24,935</u>

Total pasivos		<u>117,163</u>	<u>89,979</u>
---------------	--	----------------	---------------

PATRIMONIO:

20

Capital social		36,000	35,000
Reserva legal		3,530	3,446
Reserva por valuación de inversiones		2,355	
Utilidades retenidas		<u>30,716</u>	<u>31,143</u>

Total patrimonio		<u>72,601</u>	<u>69,589</u>
------------------	--	---------------	---------------

TOTAL		<u>189,764</u>	<u>159,568</u>
-------	--	----------------	----------------

INDUSTRIAS ALES C.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (NO CONSOLIDADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	(Restablecido) <u>2012</u>
INGRESOS	21	214,559	212,400
COSTO DE VENTAS	25	<u>186,137</u>	<u>189,079</u>
MARGEN BRUTO		28,422	23,321
Ingresos por inversiones	23	1,370	1,521
Deterioro de inversiones		(46)	
Gastos de ventas	25	(16,656)	(15,657)
Gastos de administración	25	(4,570)	(4,170)
Costos financieros	26	(4,537)	(4,152)
Otras ganancias y pérdidas	24	145	(196)
Participación de trabajadores	25	<u>(619)</u>	<u>(159)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3,509	508
Menos gasto por impuesto a la renta:	15		
Corriente		1,922	2,342
Diferido			<u>(2,276)</u>
Total		<u>1,922</u>	<u>66</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>1,587</u>	<u>442</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)		<u>0.05</u>	<u>0.01</u>

(Continúa...)

INDUSTRIAS ALES C.A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (NO CONSOLIDADO) (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Notas</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>1,587</u>	<u>442</u>
OTRO RESULTADO INTEGRAL:			
<i>Partidas que se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Cambios en el valor razonable provenientes de la medición de instrumentos financieros	10,19.3.2	92	
<i>Partidas que no se reclasificarán posteriormente a resultados:</i>			
Resultados por la remediación de pasivos por planes de beneficios definidos	18	(580)	393
Otro resultado integral del año, neto de impuestos		<u>(488)</u>	<u>393</u>
TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,099</u>	<u>835</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS ALES C.A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

	<u>Nota</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		204,809	213,870
Pagos a proveedores y a empleados		(187,677)	(197,717)
Costos financieros pagados		(4,537)	(3,694)
Dividendos recibidos		1,239	1,263
Impuesto a la renta		(2,031)	(2,237)
Otros ganancias y pérdidas, neto		<u>(140)</u>	<u>(141)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación		<u>11,663</u>	<u>11,344</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo neto de ventas		(5,116)	(6,449)
Incremento de inversiones en asociadas		(1,100)	1
Disminución de otros activos financieros		1,080	166
Incremento en propiedades de inversión		<u>(106)</u>	<u>-</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(5,242)</u>	<u>(6,282)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Pago de préstamos y otros pasivos financieros		(5,135)	(3,372)
Dividendos pagados a los propietarios		<u>(332)</u>	<u>(1,000)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(5,467)</u>	<u>(4,372)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:			
Incremento en efectivo y bancos		954	690
Saldos al comienzo del año		<u>3,243</u>	<u>2,553</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>4,197</u>	<u>3,243</u>
TRANSACCIÓN QUE NO GENERÓ MOVIMIENTO DE EFECTIVO:			
Compensación de otros activos financieros con cuentas por pagar a compañías relacionadas		<u>-</u>	<u>4,300</u>
Transferencia de préstamos de relacionadas con terceros a préstamos de Industrias Ales con terceros		<u>14,290</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIAS ALES C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

1. INFORMACIÓN GENERAL

Industrias Ales C.A. es una compañía anónima constituida en el Ecuador. Su domicilio principal es Av. Gafo Plaza Lasso N51-23 y Rafael Bustamante, en la ciudad de Quito.

Industrias Ales C.A. fue constituida en Noviembre de 1943 y su actividad principal es la producción y comercialización de aceites, jabones y grasas, así como la comercialización de maquinaria agrícola, de construcción y repuestos, la comercialización de líneas de representación y la exportación de aceite crudo de palma.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 952 y 976 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Operaciones - Industrias Ales C.A. ha enfocado su negocio en la producción y comercialización de productos comestibles y de limpieza, derivados de aceite vegetales, así como también la representación de marcas reconocidas a nivel internacional, razón por la cual la Compañía ha dividido sus procesos en dos líneas de negocio que se detallan a continuación:

- *Negocio Industrial* - Comprende la producción de elaborados y subproductos.
 - ✓ *Elaborados* - Dentro de este segmento se incluye todo lo relacionado a la producción de aceite, jabones y mantecas, que son la línea de productos más importante de la empresa. El principal mercado de estos productos es el local; sin embargo, es destacable señalar que los mismos tienen un repunte en su participación en el mercado internacional. La materia prima de los elaborados que produce Industrias Ales C.A. son los derivados de la palma africana y de la soya.
 - ✓ *Subproductos* - Se consideran subproductos a la pasta de soya, que proviene del procesamiento de granos de soya y al aceite rojo de palma.
- *Negocio Comercial* - Esta línea corresponde a la distribución y venta de productos de representación, siendo la principal la empresa Procter & Gamble, seguida por 3M, dentro de las cuales se comercializan productos de limpieza, higiene personal, cuidado del hogar y alimentación; adicionalmente se comercializa maquinaria agrícola y de construcción.

A partir del año 2011, la Compañía decidió cambiar su modelo de comercialización, basado inicialmente en la distribución a través de grandes distribuidores y comerciantes mayoristas, a un modelo de comercialización mediante pequeños distribuidores conocidos con el nombre de Cobertura Total (CTs), realizando una cobertura intensiva de los mercados en forma sistemática y bajo control. El objetivo principal de este cambio de modelo es alcanzar una mayor cobertura, con una adecuada exhibición de productos y un manejo de precios acorde con las fuerzas del mercado y los elementos del costo que intervienen. Es también importante a través del nuevo modelo alcanzar un mayor nivel de eficiencias en los gastos de ventas y de logística. Como todo cambio profundo, las consecuencias al desmontar un esquema e implementar uno nuevo se refleja en reducción de volúmenes de venta, proceso que se revierte poco a poco en la medida en que el nuevo modelo

alcanza un mayor grado de madurez. Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía continúa en la consolidación de la nueva estructura comercial de CTS, la misma que se tiene previsto culminar en el año 2014.

De la misma manera, a partir del 2011, se emprendió un proceso de transformación industrial. El proyecto en marcha contempla la instalación de una moderna planta de refinación para diferentes tipos de materias primas, que operará con bajos costos y mejorará la calidad de los productos. La construcción de dicha planta inició a principios del año 2012 y se espera que inicie sus actividades en el primer semestre del 2014. Se complementa esta transformación industrial con plantas para interestificación y descerado, equipamiento fabril necesario para producir una variedad de productos que actualmente no dispone la Compañía. La administración considera que al culminar esta primera etapa, la Compañía habrá aumentado su competitividad en los mercados, porque elaborará una serie de productos que actualmente no dispone en cantidades suficientes, con la calidad adecuada y con mejores costos de transformación.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y/o de revelación en los estados financieros (no consolidados), se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero que no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros:

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

2.4 Inventarios - Los inventarios son presentados al costo de adquisición y producción o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una

provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

2.5 Propiedades, planta y equipo

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

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación de la ubicación del activo.

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

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

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen. Cabe señalar, que algunas partidas de propiedades, planta y equipo de la Compañía, requieren revisiones periódicas. En este sentido, las partes objeto de sustitución son reconocidas separadamente del resto del activo y con un nivel de disgregación que permite depreciarlos en el período que medie entre la actual y hasta la siguiente reparación.

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

ESPACIO EN BLANCO

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

<u>Activo</u>	<u>Descripción</u>	<u>Vida útil</u> (años)	<u>Valor Residual</u> (%)
Edificios	Plantas industriales/construcciones	40 - 80	15
Maquinaria y herramientas	Maquinaria menor	3	3
	Maquinaria de uso general y capacidades medias	5	5
	Maquinaria de uso continuo, bombas, agitadores	8	5
	Maquinaria de uso general robusta	10	5
	Maquinaria estructura metálica robusta, elevadores, transportadores	15	5
	Maquinaria de uso energético partes mecánicas de alta capacidad	20	5
Muebles/equipos de oficina y cómputo	Maquinaria, elementos de alta capacidad, tanques de almacenamiento, compresores de alta potencia, transformadores	25	5
	Equipo de cómputo, electrónico	5	3
Vehículos	Muebles/equipos de oficina	10	0
	Vehículos, equipo caminero	12	10

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

En caso de venta o retiro subsiguiente de propiedades revaluadas, el saldo de la reserva de revaluación es transferido directamente a utilidades retenidas.

2.6 Propiedades de inversión - Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.

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

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

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

- 2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles** - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo o unidad generadora de efectivo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

- 2.9 Inversiones en subsidiarias y asociadas** - La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias a su valor razonable y en asociadas al costo. Las inversiones en subsidiarias son clasificadas como un activo financiero medido al valor razonable con cambio en el otro resultado integral (Ver Nota 2.17.3).

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

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

2.10.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.10.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

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

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

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

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.12 Beneficios a empleados

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

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

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

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

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

2.13.1 La Compañía como arrendadora - El ingreso por concepto de alquileres bajo arrendamientos operativos se reconoce empleando el método de línea recta durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.13.2 La Compañía como arrendataria - Los arrendamientos operativos se cargan a resultados empleando el método de línea recta, durante el plazo correspondiente al arrendamiento.

2.14 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.

2.14.1 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.

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

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable.

2.14.3 Ingresos por alquileres - La política de la Compañía para el reconocimiento de ingresos provenientes de arrendamientos operativos se describe en la Nota 2.13.1.

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

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

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

2.17 Activos financieros - Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado y se presentan en activos no corrientes, excepto aquellos con vencimientos originales inferiores a 12 meses a partir de la fecha del estado de situación financiera, que se presentan como activos corrientes.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar y préstamos y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

2.17.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro. El período de crédito promedio sobre la venta de bienes es de 60 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

2.17.2 Préstamos - Son activos financieros no derivados con pagos determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro.

2.17.3 Activos financieros disponibles para la venta - Son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías. Incluyen inversiones en instrumentos de patrimonio.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (subsidiarias) se miden a su valor razonable. El cambio en el valor razonable se reconoce en otro resultado integral, el cual se acumula en el patrimonio en la cuenta reserva por valuación de inversiones.

Se incluyen en activos no corrientes a menos que la Administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera.

2.17.4 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de deterioro se reconocen en el estado de resultados.

2.17.5 Baja de un activo financiero - La Compañía dará de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

- 2.18 Pasivos financieros emitidos por la Compañía** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

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

2.18.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado - Se reconocen inicialmente a su costo, neto de los costos que se hayan incurrido en la transacción. Posteriormente, se miden a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (neto de los costos necesarios para su obtención) y el valor del reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida del acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

2.18.2 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

2.18.3 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar - Son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 70 días (48 días en el año 2012).

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.

2.18.4 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

- 2.19 Normas nuevas y revisadas con efecto sobre los estados financieros** - Durante el año 2013, la Compañía aplicó las siguientes normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013:

Modificaciones a la NIC 1.- Presentación de partidas en otro resultado integral

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez la modificaciones a la NIC 1- Presentación de partidas en otro resultado integral. Las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas en dos categorías: a) las partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del ejercicio, y b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignará sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se han modificado para reflejar los referidos cambios.

Aparte de los cambios de presentación antes mencionados, la aplicación de las modificaciones a la NIC 1 no dan lugar a ningún impacto en el resultado del período, la utilidad integral y el resultado integral total.

NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012)

En el año 2013, la Compañía ha aplicado la NIC 19 - Beneficios a los empleados (revisada en el 2012) y las enmiendas consiguientes, por primera vez.

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos cuando se producen, y por lo tanto eliminan el método de la “banda de fluctuación” permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficios definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales (Ver nota 18).

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

La Compañía ha aplicado la NIIF 13 por primera vez en el año en curso. La NIIF 13 establece una única fuente de orientación para las mediciones y revelaciones efectuadas a valor razonable. El alcance de la NIIF 13 es amplio, los requerimientos de medición del valor razonable de la NIIF 13 se aplican tanto a instrumentos financieros e instrumentos no financieros, para los cuales, otras NIIF requieren o permiten mediciones del valor razonable y las revelaciones sobre las mediciones efectuadas a valor razonable, excepto por pagos basados en acciones, los cuales están dentro del ámbito de aplicación la NIIF 2; pagos por arrendamientos, los cuales están dentro del alcance de la NIC 17 Arrendamientos; y mediciones que tienen algunas similitudes con el valor razonable, pero no son valor razonable (por ejemplo, el valor neto de realización a efectos de la medición de los inventarios o el valor de uso con fines de evaluación de deterioro).

La NIIF 13 define el valor razonable como el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo en una transacción de mercado principal (o el más ventajoso) en la fecha de medición en las condiciones actuales del mercado.

El valor razonable según la NIIF 13 es el precio de salida, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

La NIIF 13 requiere la aplicación prospectiva a partir del 1 enero del 2013. Adicionalmente, las disposiciones transitorias específicas en la norma, establecen que no es necesario aplicar los requisitos de revelación establecidos en la norma, en referencia a la información comparativa proporcionada por períodos antes de la aplicación inicial de la norma. De acuerdo con estas disposiciones transitorias, la Compañía no ha revelado información requerida por la NIIF 13 para el período comparativo 2012.

La Administración de la Compañía considera que la aplicación de las normas nuevas y revisadas durante el año 2013, detalladas anteriormente, excepto por el efecto de las extensas revelaciones de la NIIF 13, no han tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

Normas nuevas y revisadas en relación a consolidación, asociadas y revelaciones

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez la NIIF 10, NIC 27 (revisada en el 2012) y la NIC 28 (revisada en el 2012), junto con las modificaciones de la NIIF 12 en cuanto a la orientación en el período de transición.

El impacto de la aplicación de estas normas se detalla a continuación:

Impacto en la aplicación de la NIIF 10

La NIIF 10 reemplaza las partes de la NIC 27 Estados financieros consolidados y separados, que se relacionan con los estados financieros consolidados y SIC- 12 Consolidación - Entidades de Propósito Especial. La NIIF 10 modifica la definición de control, de tal manera que un inversor tiene el control sobre la participada 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 utilizar su poder para afectar sus retornos. Estos tres criterios deben cumplirse para que un inversionista tenga *control sobre una entidad participada*. Anteriormente, el control se definía como el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, para obtener beneficios de sus actividades. Adicionalmente, la NIIF 10 incluye orientación para explicar cuando un inversionista tiene el control de una participada.

La Compañía realizó una evaluación en relación a la fecha de la aplicación inicial de la NIIF 10 (es decir, 1 enero del 2013) a fin de determinar si la compañía mantiene control sobre las inversiones previamente clasificadas como subsidiarias. Dado que no han existido cambios en relación a la presencia de control sobre sus inversiones en subsidiarias, la aplicación de la norma no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o sobre los importes reconocidos en los estados financieros. La Compañía también preparó estados financieros consolidados conforme lo requieren las NIIF. Los estados financieros separados adjuntos se presentan por requerimiento de la Superintendencia de Compañías. (Ver nota 10).

Impacto en la aplicación de la NIIF 12

La NIIF 12 es una nueva norma de revelación y es aplicable a las compañías que tienen participaciones en subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y o entidades estructuradas no consolidadas. En general, la aplicación de la NIIF 12 se ha traducido en la inclusión adicional de extensas revelaciones en los estados financieros (no consolidados).

2.20 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros consolidados

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2013, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIIF9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos Financieros	Enero 1, 2014

La Administración de la Compañía prevé que la aplicación de las normas detalladas anteriormente y que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros podrían tener un impacto significativo sobre los importes en libros y las revelaciones de la Compañía.

2.22 Cambio en política contable de inversiones en subsidiarias

Durante el año 2013, la Compañía decidió cambiar su política contable para la medición posterior de sus inversiones en compañías subsidiarias del método del costo al método de valor razonable con cambios en otro resultado integral. Esta política se adoptó en razón de que la Administración ha considerado que al realizar la determinación del valor razonable de dichas inversiones se suministrará información más fiable y relevante sobre los efectos en las transacciones que afectan a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo de las entidades.

El valor razonable de las inversiones de Industrias Ales C.A. en cada una de las subsidiarias se determinó mediante una valoración técnica realizada por un experto independiente (Ver Notas 19.3.2 y 19.3.3).

Según lo establecido en la NIC 8, un cambio en una política contable se debe aplicar de forma retroactiva, “salvo y en la medida que fuera impracticable determinar los efectos del cambio en cada período específico o el efecto acumulado”. En esta circunstancia una entidad “aplicará la nueva política contable a los saldos iniciales de los activos y pasivos al principio del período más antiguo para el que la aplicación retroactiva sea practicable (que podría ser el propio período corriente) y efectuará el correspondiente ajuste a los saldos iniciales de cada componente del patrimonio que se vea afectado para ese período”. Adicionalmente, la norma

establece que la entidad ajustará la información comparativa aplicando la nueva política contable de forma prospectiva, desde la fecha más antigua en que sea practicable hacerlo.

Considerando lo establecido en la referida norma, los efectos del cambio en la política contable han sido registrados al inicio del periodo corriente y de forma prospectiva, debido a que es impracticable determinar los efectos del cambio en años anteriores.

La Compañía ha determinado que es impracticable efectuar la aplicación retroactiva de la nueva política contable en razón de que las estimaciones, políticas operativas y decisiones tomadas en la preparación de los estados financieros de años anteriores han cambiado significativamente de las estimaciones aplicadas en el año 2013.

Entre los aspectos relevantes considerados, se refiere al hecho de que las plantaciones de palma africana de una de sus subsidiarias fue afectada por una enfermedad que altera el normal desarrollo de las mismas, conocida como la pudrición del cogollo o PC, situación que genera una menor producción de fruta. Los estudios técnicos para los años 2012 y 2011 indicaban que esta enfermedad no mata a la planta sino que la deja en un período de hibernación por dos o tres años, luego de lo cual se recupera paulatinamente y regresa a la producción normal. Sin embargo, esta teoría manejada por técnicos costarricenses quienes habían manejado con éxito este tipo de enfermedades no se cumplió hasta el año 2013, por lo que la Administración del Grupo decidió dar un tratamiento diferente mediante la eliminación de las plantas afectadas y resembrando nuevas variedades. Por lo tanto, debido a esta situación, es impracticable realizar determinaciones de valor razonable de forma retrospectiva para ajustar los estados financieros de años anteriores.

Los efectos del cambio en la política contable se presentan a continuación:

<u>Cuenta</u>	<u>Enero 1, 2013</u> (en miles U.S. dólares)
Inversiones en subsidiarias, al costo (1)	8,707
Efecto de valor razonable	<u>2,263</u>
Inversiones en subsidiarias, al valor razonable	<u>10,970</u>
Ajuste por efecto de valor razonable y reserva por valuación de inversiones, ajustado	<u>2,263</u>

(1) Incluye US\$1,522 mil correspondientes a cuentas por cobrar transferidas posteriormente como aportes para futuras capitalizaciones de las subsidiarias.

ESPACIO EN BLANCO

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

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

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

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período considerando los bonos del gobierno. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.5.3

- 3.4 Influencia significativa sobre Palmeras del Ecuador S.A.** - Conforme a lo establecido en los párrafos 6 y 7 de la NIC 28 Inversiones en Asociadas, la Compañía ha definido que tiene influencia significativa a partir del año 2013 en Palmeras del Ecuador S.A, en la que mantiene el 25% de participación en el poder de voto en la participada, en razón de que tiene un representante en el consejo de administración de la entidad participada; participa en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen decisiones sobre dividendos y otras distribuciones; y, realiza transacciones de importancia relativa con la participada.

- 3.5 *Impuesto a la renta diferido.*- La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.
- 3.6 *Mediciones del valor razonable y los procesos de valoración.*- Algunos de los activos y pasivos del Grupo se valoran a su valor razonable a efectos de información financiera. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo la Compañía utiliza expertos calificados para llevar a cabo la valorización. Información acerca de las técnicas de valoración y los insumos utilizados en la determinación del valor razonable de los distintos activos y pasivos se describen en la nota 19.3.3.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Efectivo	73	71
Bancos	4,019	3,172
Inversiones temporales	<u>105</u>	<u>—</u>
Total	<u>4,197</u>	<u>3,243</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales y del exterior	33,850	27,077
Derechos de cobro exigible	6,790	5,543
Provisión para cuentas dudosas	<u>(815)</u>	<u>(1,006)</u>
Subtotal	39,825	31,614
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados	371	422
Otros	<u>610</u>	<u>403</u>
Total	<u>40,806</u>	<u>32,439</u>

Derechos de Cobro Exigible - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, Industrias Ales C.A. como constituyente del "Fideicomiso de Titularización de Flujos Industrias Ales", transfirió el derecho de cobro exigible de clientes seleccionados; sin embargo, no ha transferido la totalidad de riesgos, beneficios y control de estas cuentas por cobrar (Ver Nota 14).

Provisión para Cuentas Dudosas - La Compañía ha reconocido una provisión para cuentas dudosas por el 100% de todas las cuentas por cobrar con una antigüedad de 180 días o más debido a que de la experiencia histórica establece que las cuentas por cobrar vencidas a más de 180 días no son recuperables, excepto por los clientes de cobertura total (CT's) en donde la política de recuperación de cartera es diferente y los plazos para determinar la provisión son mayores a los 180 días. Para las cuentas por cobrar que presenten una antigüedad de entre 60 y 180 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.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
60 - 90 días	632	455
90 - 180 días	1,102	464
180 - 360 días	514	119
Más de 360 días	<u>1,022</u>	<u>1,165</u>
Total	<u>3,270</u>	<u>2,203</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>60</u>	<u>60</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,006	886
Provisión del año	120	120
Castigos	<u>(311)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>815</u>	<u>1,006</u>

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la base de clientes es larga e independiente.

ESPACIO EN BLANCO

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a partes relacionadas (1)	18,929	21,217
Préstamos a accionistas, directores y empleados (2)	261	195
Otros activos financieros	<u>42</u>	<u> </u>
Subtotal	<u>19,232</u>	<u>21,412</u>
<i>Otros activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Dividendos por cobrar y subtotal	<u>376</u>	<u>250</u>
<i>Activos financieros disponibles para la venta:</i>		
Instrumentos de patrimonio y subtotal (Ver Nota 10)	<u>-</u>	<u>5,350</u>
Total	<u>19,608</u>	<u>27,012</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,562	4,633
No corriente	<u>17,046</u>	<u>22,379</u>
Total	<u>19,608</u>	<u>27,012</u>

- (1) Corresponden principalmente a préstamos otorgados a las compañías subsidiarias Alespalma S.A. y Olepsa S.A. con una tasa de interés variable sin plazos definidos. Durante el año 2013 y 2012 la tasa de interés promedio sobre estos préstamos fue de 8.50% anual. Ninguno de estos activos se encuentra vencido o deteriorado (Ver Nota 29.2).
- (2) La Compañía ha otorgado préstamos a corto plazo a varias personas claves de la gerencia entre accionistas, directores y empleados.

ESPACIO EN BLANCO

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Mercaderías para venta	23,902	17,190
Materia prima	9,653	6,836
Productos terminados	2,523	1,827
Productos en proceso	44	82
Importaciones en tránsito	126	8,341
Otros inventarios	<u>253</u>	<u>814</u>
	36,501	35,090
Deterioro de inventarios	<u>(22)</u>	<u>(68)</u>
Total	<u>36,479</u>	<u>35,022</u>

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos en el estado de resultados fueron de US\$172.9 millones y US\$176.7 millones, respectivamente.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	396	578
Seguros	214	199
Otros	<u>46</u>	<u>69</u>
Total	<u>656</u>	<u>846</u>

ESPACIO EN BLANCO

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	58,155	53,129
Depreciación acumulada	<u>(7,640)</u>	<u>(6,185)</u>
Total	<u>50,515</u>	<u>46,944</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos en propiedad	12,454	12,462
Edificios	14,177	14,041
Planta y equipo	8,916	9,124
Muebles y enseres	1,448	1,351
Vehículos	1,244	980
Equipos de computación	357	248
Construcciones en curso	<u>11,919</u>	<u>8,738</u>
Total	<u>50,515</u>	<u>46,944</u>

ESPACIO EN BLANCO

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

	Terrenos en propiedad	Edificios	Planta y equipo	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	Construcciones en curso	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
<i>Costo</i>								
Saldos al 31 de diciembre del 2011	12,812	12,753	12,222	2,334	1,266	292	5,412	47,091
Adquisiciones		2,128	319	427	144	105	3,326	6,449
Ventas/bajas	(100)		(9)	(1)	(48)	(3)		(161)
Transferencia a propiedades de Inversión	<u>(250)</u>							<u>(250)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	12,462	14,881	12,532	2,760	1,362	394	8,738	53,129
Adquisiciones		470	606	345	431	206	3,181	5,239
Ventas/bajas	<u>(8)</u>		<u>(122)</u>	<u>(10)</u>	<u>(62)</u>	<u>(11)</u>		<u>(213)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>12,454</u>	<u>15,351</u>	<u>13,016</u>	<u>3,095</u>	<u>1,731</u>	<u>589</u>	<u>11,919</u>	<u>58,155</u>
<i>Depreciación acumulada</i>								
Saldos al 31 de diciembre del 2011	-	(555)	(2,318)	(1,217)	(279)	(87)	-	(4,456)
Ventas/bajas			5	1	12			18
Gasto por depreciación	<u>-</u>	<u>(285)</u>	<u>(1,095)</u>	<u>(193)</u>	<u>(115)</u>	<u>(59)</u>	<u>-</u>	<u>(1,747)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	-	(840)	(3,408)	(1,409)	(382)	(146)	-	(6,185)
Ventas/bajas		1	59	9	14	7		90
Ajustes			(3)	(2)		(30)		(35)
Gasto por depreciación	<u>-</u>	<u>(335)</u>	<u>(748)</u>	<u>(245)</u>	<u>(119)</u>	<u>(63)</u>	<u>-</u>	<u>(1,510)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>-</u>	<u>(1,174)</u>	<u>(4,100)</u>	<u>(1,647)</u>	<u>(487)</u>	<u>(232)</u>	<u>-</u>	<u>(7,640)</u>
Saldos netos al 31 de diciembre del 2013	<u>12,454</u>	<u>14,177</u>	<u>8,916</u>	<u>1,448</u>	<u>1,244</u>	<u>357</u>	<u>11,919</u>	<u>50,515</u>

10. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al valor razonable con cambio en otro resultado integral:</i>		
Instrumentos de patrimonio (1) y total	<u>24,155</u>	<u>7,185</u>

ESPACIO EN BLANCO

(1) Constituyen inversiones en acciones de:

<u>Empresa</u>	<u>Porcentaje de participación</u> %	<u>...Diciembre 31, 2013...</u>		<u>...Enero 1, 2013...</u>	
		<u>Valor razonable</u>	<u>Costo</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Costo</u>
		...(en miles de U.S. dólares)...			
Alespalma S.A.	99.60	11,873	16,427	(3,349)	1,827
Oleaginosas del Castillo			1,990		
Oleocastillo	75.94	7,498		7,464	1,990
Sociedad de Palmicultores de la Independencia - Sopalin S.A.	63.20	2,134	983	2,028	966
Oleagro Salgano Olepsa S.A.	99.99	1,847	1,448	738	1,448
Agrisanlo Cía Ltda.	99.00	699	334	666	334
Insaddesa S.A.	99.98	63	578	58	578
Socieplast S.A. (1)	2.72	<u>41</u>	<u>42</u>	<u>16</u>	<u>42</u>
Total		<u>24,155</u>	<u>21,802</u>	<u>10,970</u>	<u>7,185</u>

(1) A pesar de que la Compañía posee menos del 20% de las acciones patrimoniales de Socieplast S.A., y cuenta con menos del 20% del poder de voto en las asambleas de accionistas, la Compañía ejerce el control administrativo y financiero de esa compañía.

Las inversiones en subsidiarias se consideran instrumentos de patrimonio, las cuales se miden al valor razonable de las participaciones de Industrias Ales C.A. en cada una de las compañías, mediante una valoración técnica realizada por un experto independiente (ver Nota 19.3.3 valor razonable) y adoptándose como política posterior la medición de las inversiones al valor razonable con cambios en el otro resultado integral.

La Administración de la Compañía ha decidido cambiar de política basada en el párrafo 14, literal B de la NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores", que establece:

"La entidad cambiará una política contable sólo si tal cambio:

- (a) Se requiere por una NIIF; o*
- (b) lleva a que los estados financieros suministren información más fiable y relevante sobre los efectos de las transacciones, otros eventos o condiciones que afecten a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo de la entidad".*

La Administración ha considerado que al realizar la medición de las inversiones en subsidiarias al valor razonable en los estados financieros se suministrará información más fiable y relevante sobre los efectos en las transacciones que afectan a la situación financiera, el rendimiento financiero o los flujos de efectivo.

ESPACIO EN BLANCO

El efecto en los estados financieros al cierre del ejercicio 2013, con el cambio de la política anteriormente descrita, generó como resultado el valor acumulado de US\$92 mil para el año 2013, con un efecto al otro resultado integral del año 2013; y, US\$2,263 mil, como ajuste al saldo inicial del año 2013 registrado afectando el saldo de otro resultado integral, dada la impracticabilidad del efecto retroactivo a los años anteriores, de acuerdo al párrafo 23 y 24 de la NIC 8 “Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores” (Ver nota 2.22).

Los estados financieros de Industrias Ales C.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 *Estados financieros consolidados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, Industrias Ales C.A. presenta estados financieros separados.

11. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un resumen de las inversiones en asociadas es como sigue:

<u>Compañía</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto Diciembre 31, 2013 y 2012 (%)	Saldo contable ...Diciembre 31,...	
		<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Palmeras del Ecuador S.A. (1)	25.00	5,350	
Coproban EMA S.A.	50.00	3,850	2,750
Inexpal S.A.	40.55	587	554
Otras menores		<u>14</u>	<u>14</u>
		9,801	3,318
Deterioro de inversiones		<u>(45)</u>	<u>-</u>
Total		<u>9,756</u>	<u>3,318</u>

(1) Conforme a lo establecido en los párrafos 6 y 7 de la NIC 28 “Inversiones en Asociadas”, la Compañía ha definido que tiene influencia significativa a partir del año 2013 en Palmeras del Ecuador S.A., en la que mantiene el 25% de participación con poder de voto en la participada, en razón de que tiene un representante en el consejo de administración de la entidad participada; participa en los procesos de fijación de políticas, entre los que se incluyen decisiones sobre dividendos y otras distribuciones; y, realiza transacciones de importancia relativa con la participada.

En razón de esta circunstancia, la Compañía considera a esta inversión como asociada en sus estados financieros separados.

ESPACIO EN BLANCO

12. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>No garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos otorgados por terceros (1)	15,412	1,160
Sobregiros bancarios	<u>220</u>	<u> </u>
Subtotal	<u>15,632</u>	<u>1,160</u>
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos bancarios y subtotal (2)	<u>29,900</u>	<u>30,548</u>
Total	<u>45,533</u>	<u>31,708</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	42,845	25,458
No corriente	<u>2,688</u>	<u>6,250</u>
Total	<u>45,533</u>	<u>31,708</u>

(1) Préstamos a tasa fija de personas naturales y sociedades, negociados mediante títulos ejecutivos (letras de cambio), cuyos períodos de vencimiento no exceden de 365 días. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la tasa de interés efectiva promedio ponderada anual sobre los préstamos es de 8.00% y 8.75% respectivamente.

(2) Préstamos bancarios con instituciones financieras locales, con vencimientos hasta junio 2015. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, la tasa de interés efectiva promedio anual sobre los préstamos bancarios es de 8.96% y 8.94% respectivamente. Estos préstamos bancarios están garantizados con prendas sobre maquinarias y equipos de la fábrica, terrenos y edificaciones de la Compañía; así como también, con inventarios propiedad de la Compañía. El valor de las referidas garantías al 31 de diciembre del 2013 asciende a US\$55.8 millones (US\$43.5 millones en el año 2012).

ESPACIO EN BLANCO

13. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales y del exterior (1)	43,137	27,700
Compañías relacionadas (Nota 29.1)	4,577	2,127
Anticipos de clientes	1,853	3,272
Otros	<u>427</u>	<u>176</u>
Total	<u>49,994</u>	<u>33,275</u>

(1) Incluyen principalmente cuentas por pagar a Procter & Gamble Ecuador Cía. Ltda. por US\$25.9 millones.

14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Otros pasivos financieros registrados al costo amortizado y total (1)	<u>11,536</u>	<u>16,206</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	4,613	4,814
No corriente	<u>6,923</u>	<u>11,392</u>
Total	<u>11,536</u>	<u>16,206</u>

(1) Constituyen emisiones de obligaciones y titularizaciones. Un detalle es como sigue:

Emisión de Obligaciones - Año 2010 - Constituye emisión de obligaciones a través de oferta pública efectuada a partir de diciembre del año 2010 por US\$15 millones en tres series. Tienen un plazo de 1,440 días para la clase A; 2,160 días para la clase B y 3,600 días para la clase C. Devengan una tasa de interés nominal de 7.75%, 8.25% y 8.50%, para las clases A, B y C, respectivamente. El pago del capital se lo hará Clase A y Clase B cada noventa días, sin período de gracia y, Clase C cada noventa días con un período de gracia de 360 días. Los saldos de esta obligación al 31 de diciembre del 2013, ascienden a US\$8.7 millones (US\$11.3 millones para el año 2012).

La Compañía debe cumplir con los siguientes compromisos contractuales para la emisión de esta obligación:

- La Compañía mantendrá un índice de apalancamiento (pasivo total/patrimonio total) máximo de 1.65, mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2013, el índice de apalancamiento es de 1.61 (1.29 en el año 2012).
- La Compañía mantendrá un índice de endeudamiento (deuda financiera/ebitda incluyendo otros ingresos no operativos) máximo de 4.50, mientras se encuentre en circulación la emisión. Al 31 de diciembre del 2013, el índice de endeudamiento es de 5.1 (5.90 en el año 2012).

Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía ha garantizado su emisión de obligaciones a través de una garantía general que corresponde al total de activos no gravados del emisor no afectados por una garantía específica en los términos establecidos en la Ley de Mercado de Valores y sus Reglamentos, los cuales al 31 de diciembre del 2013, ascienden a US\$124 millones (US\$101 millones en el año 2012).

Segundo Fideicomiso de Titularización de Flujos - Año 2010 - El 12 de febrero del 2010, La Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil "Fideicomiso de Titularización de Flujos Industrias Ales" cuyo agente de manejo es la Fiduciaria UNIFIDA S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos, actualmente denominada HOLDUNTRUST Administradora de Fideicomisos S.A.. El objeto de este Fideicomiso es la implementación de un proceso de titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro de cuentas por cobrar comerciales seleccionadas, aportadas por la Compañía por US\$12 millones, con garantía bancaria por US\$1,014 mil. Esta operación se caracteriza por una emisión de dos series, con las siguientes características:

<u>Serie</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Tasa de interés</u> (%)	<u>Plazo</u> (días)	<u>Período de amortización de capital</u>
A	8,000	9.00	1,800	Trimestral
B	4,000	8.25	1,080	Trimestral

Los saldos pendientes de esta deuda al 31 de diciembre del 2013, ascienden a US\$3 millones (US\$4.9 millones al 31 de diciembre del 2012).

ESPACIO EN BLANCO

15. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente (crédito tributario de impuesto a la renta - Nota 15.3)	109	661
Crédito tributario por impuesto a la salida de divisas	1,051	390
Reclamos administrativos de impuesto a la renta	1,644	983
Crédito tributario de IVA	<u>4</u>	<u>847</u>
Total	<u>2,808</u>	<u>2,881</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	354	393
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	295	260
IVA por pagar	<u>56</u>	<u>—</u>
Total	<u>705</u>	<u>653</u>

15.2 *Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente* - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta (en el 2012 incluye efecto de otro resultado integral)	3,509	901
Gastos no deducibles	2,914	1,307
Ingresos exentos	(1,317)	(1,555)
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>—</u>	<u>(323)</u>
Utilidad gravable	<u>5,106</u>	<u>330</u>
Impuesto a la renta causado (1)	1,123	76
Anticipo calculado (2)	1,922	2,156
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,922	2,156
Impuesto a la renta ejercicios anteriores	<u>—</u>	<u>186</u>
Total	<u>1,922</u>	<u>2,342</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).
- (2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Durante el año 2013, la Compañía determinó un anticipo de impuesto a la renta de US\$1,922 mil; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$1,123 mil. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$1,922 mil equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2009 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2010 al 2013.

15.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(661)	(766)
Provisión del año (anticipo calculado)	1,922	2,342
Reclasificaciones a reclamos administrativos de impuesto a la renta (Ver nota 15.1)	661	
Pagos efectuados	<u>(2,031)</u>	<u>(2,237)</u>
Saldos al fin del año	<u><u>(109)</u></u>	<u><u>(661)</u></u>

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

15.4 Saldos del impuesto diferido

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados ...	Reconocido directamente en el patrimonio ...	Saldos al fin del año ...
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Año 2013				
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>				
Propiedades, planta y equipo	693		(693)	
Préstamos medidos al costo amortizado	<u>15</u>		<u>(15)</u>	
Total	<u>708</u>		<u>(708)</u>	

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido directamente en el patrimonio	Saldos al fin del año
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
Año 2012				
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>				
Cuentas comerciales por cobrar	(86)	86		
Inventarios	(54)	54		
Propiedades, planta y equipo	3,595	(2,902)		693
Préstamos medidos al costo amortizado	30	(15)		15
Obligaciones por beneficios definidos	(501)	501		
Total	2,984	(2,276)	---	708

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

	2012 (en miles de U.S. dólares)	2011
Utilidad según estados financieros antes del impuesto a la renta	3,509	901
Anticipo calculado e impuesto a la renta cargado a resultados	1,922	2,156
Tasa efectiva de impuestos	55%	239%

15.6 Aspectos Tributarios:

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 del 2010, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2012, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.

Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 del 2011, se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD se incrementó del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado establecido por el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

Depreciación de Revaluación Decreto Ejecutivo No. 1180 - Con fecha 30 de mayo del 2012, el Servicio de Rentas Internas promulgó el Decreto Ejecutivo No. 1180 en el que se reforma el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, eliminando el literal mediante el cual, la autoridad tributaria y los contribuyentes consideraban sin efectos tributarios la revaluación de activos fijos.

Con base en el referido decreto, la Compañía decidió que tomará como gasto deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, a partir de enero del 2013, el valor de la depreciación de la revaluación de activos fijos efectuada a la fecha de transición de las NIIF y de las revaluaciones posteriores; por consiguiente, procedió a reversar el saldo del pasivo por impuestos diferidos con abono a resultados.

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

17. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	619	159
Beneficios sociales	817	418
Otras obligaciones acumuladas	<u>285</u>	<u>267</u>
Total	1,721	814

ESPACIO EN BLANCO

17.1 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	159	554
Provisión del año	619	159
Pagos efectuados	<u>(159)</u>	<u>(554)</u>
Saldos al fin del año	<u>619</u>	<u>159</u>

18. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de la obligación por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	5,204	4,558
Bonificación por desahucio	1,156	823
Contrato colectivo	<u>1,314</u>	<u>1,204</u>
Total	<u>7,674</u>	<u>6,585</u>

18.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,558	4,247
Costo de los servicios del periodo corriente	306	549
Costo por intereses	353	297
Ganancias actuariales por ajustes provenientes de experiencia	309	(311)
Beneficios pagados	<u>(322)</u>	<u>(224)</u>
Saldos al fin del año	<u>5,204</u>	<u>4,558</u>

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	823	768
Costo de los servicios del período corriente	79	2
Costo por intereses	85	66
Ganancias actuariales por ajustes provenientes de experiencia	139	126
Costo de servicios pasados	249	
Beneficios pagados	<u>(219)</u>	<u>(139)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,156</u>	<u>823</u>

18.3 Contrato colectivo - De acuerdo con cláusula vigésima cuarta estipulada en el vigésimo tercer Contrato Colectivo en los casos de terminación de la relación laboral, la empresa considerará al trabajador que se retire voluntariamente, una bonificación de acuerdo a lo establecido en la tabla del mencionado artículo.

Los movimientos en el valor presente de obligación de bonificación por contrato colectivo fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,204	1,321
Costo de los servicios del período corriente	65	101
Costo por intereses	94	95
Ganancias actuariales por ajustes provenientes de experiencia	132	(205)
Beneficios pagados	<u>(181)</u>	<u>(108)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,314</u>	<u>1,204</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor del dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

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

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

Si la tasa de descuento varía en 0.5% (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos disminuiría por US\$ 250 mil (aumentaría por US\$272 mil), respectivamente.

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$285 mil (disminuiría por US\$264 mil), respectivamente.

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

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	8.20	8.20
Tasa(s) esperada del incremento salarial	3.00	3.00

ESPACIO EN BLANCO

Los importes reconocidos en el estado de resultado integral respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo actual del servicio	450	652
Costo por intereses	<u>532</u>	<u>458</u>
Subtotal costo de beneficios definidos reconocido en resultados	<u>982</u>	<u>1,110</u>
Nuevas mediciones:		
Ganancia actuarial reconocida por ajustes y experiencia y subtotal costo de beneficios definidos reconocido en otro resultado integral	<u>580</u>	<u>(393)</u>
Total	<u>1,562</u>	<u>720</u>

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

19.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

La Compañía dispone de una organización y de sistemas de información, administrados por la Vicepresidencia de Administración y Finanzas Corporativa, que permiten identificar dichos riesgos, determinar su magnitud, proponer al Directorio medidas de mitigación, ejecutar dichas medidas y controlar su efectividad.

A continuación se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Compañía, una caracterización y cuantificación de éstos y una descripción de las medidas de mitigación actualmente en uso por parte de la Compañía, si es el caso.

19.1.1 Riesgo en las tasas de interés - La Compañía se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que mantiene préstamos a tasas de interés fijas. El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada de plazos, con corto plazo para financiar el capital de trabajo; y largo plazo para aquellas inversiones en propiedades, planta y equipo.

19.1.2 Riesgo de crédito - El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía maneja este riesgo de crédito mediante una política de otorgamiento en base de evaluaciones previas y de las características de los canales de ventas con los que opera, considerando los montos involucrados, la rotación de los productos, la solvencia de los clientes, entre otros. Además, en los casos que lo ameritan, se han obtenido colaterales por montos adecuados para mitigar este tipo de riesgos.

Las cuentas por cobrar comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos en diversos canales y áreas geográficas. El

departamento de cartera realiza una continua evaluación del desenvolvimiento de los créditos, y en los casos significativos, de la condición financiera de los clientes, a través de información que se requiere en forma periódica.

La mayor concentración de crédito está en las cadenas de supermercados conocidas en el medio, las cuales tienen una calificación AAA otorgada por una compañía calificadora independiente de nivel internacional. El resto de la cartera se encuentra dispersa, reduciendo el riesgo en forma importante.

19.1.3 Riesgo de liquidez - La liquidez de la Compañía es manejada por la administración bajo el control del Directorio, quien ha establecido el marco de trabajo apropiado para que la gestión de liquidez sea desarrollada en forma ordenada y sistemática, en base a los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazos. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

19.1.4 Riesgo de capital - La organización gestiona su capital para asegurar que la Compañía y sus subsidiarias estarán en capacidad de continuar como empresa en marcha, mientras que maximizan el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

Los sistemas de información gerencial generan suficiente información para los diferentes órganos de dirección, a través del cual se revisa en forma constante la estructura de capital de la Compañía. Como parte de esta revisión se analiza el costo del capital y los riesgos asociados con cada clase de capital.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$(12,358) mil
Índice de liquidez	(0.88) veces
Pasivos totales / patrimonio (apalancamiento)	1.61 veces
Deuda financiera/ ebitda y otros ingresos	5.1%
Deuda financiera / activos totales	30%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para una organización del tamaño y nivel de desarrollo que la Compañía requiere.

ESPACIO EN BLANCO

19.2 *Categorías de instrumentos financieros* - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	4,197	3,243
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	40,806	32,439
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>19,608</u>	<u>27,012</u>
Subtotal	<u>64,611</u>	<u>62,694</u>
Disponibles para la venta:		
Inversiones en instrumentos de patrimonio (Nota 10)	<u>24,155</u>	<u>7,185</u>
Total	<u>88,766</u>	<u>69,879</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 12)	45,533	31,708
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 13)	49,994	33,274
Otros pasivos financieros (Nota 14)	<u>11,536</u>	<u>16,206</u>
Total	<u>107,063</u>	<u>81,188</u>

19.3 *Valor razonable de los instrumentos financieros* - Excepto por lo que se detalla en la siguiente tabla, la Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable:

	Diciembre 31, 2013		Diciembre 31, 2012	
	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Otros pasivos financieros:</i>				
Obligaciones y titularizaciones (Nota 14)	<u>11,536</u>	<u>12,201</u>	<u>16,206</u>	<u>16,632</u>

19.3.1 *Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable de instrumentos financieros* - El valor razonable de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

Mercado activo: precios cotizados - El valor razonable de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en dichos mercados

vigentes a la fecha de reporte. Cuando los precios actuales de oferta no están disponibles, el precio de la transacción más reciente provee evidencia del valor razonable actual siempre y cuando no haya existido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde la fecha de la transacción. Si las condiciones han cambiado desde la fecha de la transacción (por ejemplo un cambio en la tasa de interés libre de riesgo, la calificación de riesgo del emisor, la legislación tributaria, etc.), el valor razonable refleja el cambio en las condiciones de referencia en función de los precios o tasas actuales para instrumentos similares.

Mercado no activo: instrumentos de patrimonio - El valor razonable de las inversiones en instrumentos de patrimonio que no tengan un precio de mercado cotizado de un mercado activo y los instrumentos derivados que estén vinculados a dichos instrumentos de patrimonio no cotizados y que deben ser liquidados mediante su entrega, se mide de manera fiable si (a) la variabilidad en el rango de estimaciones razonables de valor razonable no es significativa para ese instrumento o (b) las probabilidades de las diversas estimaciones dentro del rango pueden ser razonablemente evaluadas y utilizadas al estimar el valor razonable.

19.3.2 Mediciones del valor razonable reconocidas en el estado de situación financiera - La siguiente tabla proporciona un análisis de los instrumentos financieros que se miden luego del reconocimiento inicial al valor razonable, agrupados en Niveles que abarcan del 1 al 3 con base en el grado al cual se observa el valor razonable:

- Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.
- Nivel 2 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de indicadores distintos a los precios cotizados incluidos dentro del Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, bien sea directamente (es decir como precios) o indirectamente (es decir derivados de los precios); y
- Nivel 3 las mediciones del valor razonable son aquellas derivadas de las técnicas de valuación que incluyen los indicadores para los activos o pasivos que no se basan en información observable del mercado (indicadores no observables).

	2013			
	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Activos financieros al valor razonable con cambio en otro resultado integral</i>				
Patrimonio no cotizado	—	—	24,155	24,155
Total	—	—	24,155	24,155

Conciliación de las mediciones de valor razonable del Nivel 3 de los activos financieros:

	Valor razonable con cambios en otro resultado integral acciones sin cotizar <u>2013</u>
Saldos al comienzo del año	10,970
Ganancia neta en otro resultado integral	92
Incremento de inversiones	<u>13,093</u>
Saldos al fin del año	<u>24,155</u>

Todas las ganancias y pérdidas incluídas en otro resultado integral se relacionan con participaciones no cotizadas mantenidas al final del período sobre el que se informa y son reportados como "Cambio en el valor razonable proveniente de la medición de instrumentos de patrimonio" en otro resultado integral.

19.3.3 Mediciones de valor razonable

Esta nota proporciona información acerca de cómo la Compañía determina el valor razonable de los distintos activos financieros.

El valor razonable de los activos financieros de la Compañía que son medidos a valor razonable sobre una base recurrente

Algunos de los activos financieros de la Compañía se valoran por su valor razonable al cierre de cada ejercicio. La siguiente tabla ofrece información sobre cómo se determinan los valores razonables de los activos financieros (en particular, la técnica (s) de valoración y los insumos utilizados).

ESPACIO EN BLANCO

Inversiones de capital privado (Nota 10) al valor razonable Nivel 3

...Valor Razonable en...		Técnica (s) de valoración y aportación clave (s)	(1) Entradas significativas inobservadas	Relación de las variables no observadas a valor razonable
99.00% de la inversión en el capital de Agrícola San Lorenzo Agrisanto Cía. Ltda.	Actividades agrícolas	Valoración de activos netos	Se valoró el activo al 31 de diciembre del 2013, tanto en su componente corriente como fijo y se descontó el pasivo que mantenía la empresa a la fecha	N/A
99.98% de la inversión en el capital de Insadessa	Inmobiliaria	Valoración de activos netos	Se valoró el activo al 31 de diciembre del 2013, tanto en su componente corriente como fijo y se descontó el pasivo que mantenía la empresa a la fecha	N/A
99.60% de la inversión en el capital de Alespalma S.A.	Plantación y extracción de aceite crudo de palma africana	Descuento de flujos futuros de caja libres de operación	Cumplimiento de los planes operativos de la empresa a diez años y productividad de la plantación considerando un crecimiento a perpetuidad del 0% a partir del décimo año y una tasa de descuento (costo ponderado de capital) del 11.1%	Cuanto mayor sea el descuento menor será el valor razonable. Cuanto menor sea la productividad de la plantación menor será el valor razonable.
75.94% de la inversión en el capital de Oleaginosas del Castillo S.A.	Extracción de aceite crudo de palma africana	Descuento de flujos futuros de caja libres de operación	Considerando un cumplimiento de los planes operativos de la empresa a diez años y producción de aceite considerando un crecimiento a perpetuidad del 0% a partir del décimo año y una tasa de descuento igualada a la tasa de oportunidad de los accionistas (KE) (por no tener deuda financiera de largo plazo) del 13.66%	Cuanto mayor sea el descuento menor será el valor razonable. Cuanto menor sea la producción y mayores costos, menor será el valor razonable.
99.99% de la inversión en el capital de Oleagro Safgana Ofepe S.A.	Plantación de palma africana	Descuento de flujos futuros de caja libres de operación	Cumplimiento de los planes operativos de la empresa a diez años y productividad de la plantación considerando un crecimiento a perpetuidad del 0% a partir del décimo año y una tasa de descuento (costo ponderado de capital) del 8.3%	Cuanto mayor sea el descuento menor será el valor razonable. Cuanto mayor sea la productividad de la plantación menor será el valor razonable.
2.72% de la inversión en el capital de Socioplast S.A.	Fabricación de envases plásticos	Descuento de flujos futuros de caja libres de operación	Considerando un cumplimiento de los planes operativos de la empresa a diez años y producción de envases considerando un crecimiento a perpetuidad del 0% a partir del décimo año y una tasa de descuento (costo ponderado de capital) del 13.2%	Cuanto mayor sea el descuento menor será el valor razonable. Cuanto menor sea la producción y mayores costos menor será el valor razonable.
63.20 % de la inversión en el capital de Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalin S.A.	Extracción de aceite crudo de palma africana	Descuento de flujos futuros de caja libres de operación	Considerando un cumplimiento de los planes operativos de la empresa a diez años y productividad de la plantación considerando un crecimiento a perpetuidad del 0% a partir del décimo año y una tasa de descuento igualada a la tasa de oportunidad de los accionistas (KE) (por no tener deuda financiera de largo plazo) del 13.66%	Cuanto mayor sea el descuento menor será el valor razonable. Cuanto menor sea la productividad de la plantación menor será el valor razonable

(1) Corresponde a variables que no usaron fuentes de información observable en el mercado.

19.3.4 Presunciones significativas utilizadas al determinar el valor razonable de los activos financieros y pasivos financieros

Títulos de deuda emitidos - Los valores razonables son determinados usando precios cotizados de mercado a la fecha del estado de situación financiera, cuando están disponibles, o por referencia a precios de mercado cotizados para instrumentos similares.

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, los valores razonables de los títulos de deuda fueron determinados aplicando el vector de precios construido por la Bolsa de Valores de Quito. Los precios de los títulos de deuda fueron del 102.97% y US\$101.07%, respectivamente.

20. PATRIMONIO

20.1 Capital Social - El capital social pagado consiste de 36,000,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (35,000,000 al 31 de diciembre de 2012), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

20.2 Acciones ordinarias

	<u>Número de acciones</u>	<u>Capital</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	35,000,000	35,000
Aumento de Capital	<u>1,000,000</u>	<u>1,000</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2013	<u>36,000,000</u>	<u>36,000</u>

20.3 Reservas 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.

ESPACIO EN BLANCO

20.4 *Utilidades retenidas* - Un resumen de las utilidades retenidas es como sigue:

	Saldos a	
	Diciembre 31, <u>2013</u>	Diciembre 31, <u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...	
Utilidades retenidas - distribuibles	4,081	3,535
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	23,224	23,224
Otras utilidades derivadas de la nueva medición de la obligaciones de beneficios definidos	(580)	393
Reservas según PCGA anteriores	<u>3,991</u>	<u>3,991</u>
Total	<u>30,716</u>	<u>31,143</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 201, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo acreedor podrá ser utilizado para compensar pérdidas acumuladas. Este saldo no es disponible para el pago de dividendos y no podrá ser capitalizado. Los trabajadores no tendrán derecho a una participación sobre este saldo y podrá ser devuelta en el caso de liquidación de la Compañía.

Reservas según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones podrán ser utilizados para compensar las pérdidas acumuladas y el excedente, si hubiere, podrá ser capitalizado. Los saldos de estas cuentas podrán ser devueltos en el caso de la liquidación de la Compañía.

Dividendos - Durante el año 2013, se definió el pago de dividendos en 8 cuotas desde abril a noviembre por un valor que ascendió a US\$0.01 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$350 mil a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. En el año 2012, se definió el pago de dividendos de abril a noviembre de dicho año, por un valor que ascendió a US\$0.0294 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$1 millón.

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

21. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía (excluyendo los ingresos provenientes de inversiones - ver Nota 23) es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes	214,255	212,026
Ingresos provenientes de la prestación de servicios	174	209
Ingresos por arrendamientos	<u>130</u>	<u>165</u>
Total	<u>214,559</u>	<u>212,400</u>

En la Nota 22.3 se presenta un análisis de ingresos clasificado por los principales productos y servicios.

22. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

22.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos - Las categorías principales de clientes para los bienes de la Compañía incluyen ventas directas, mayoristas, y puntos de ventas. Los segmentos sobre los cuales debe informar la Compañía de acuerdo a la NIIF 8 son los siguientes:

- Productos elaborados
- Productos de distribución de Procter & Gamble
- Productos de distribución de 3M
- Maquinaria agrícola, insumos y repuestos
- Maquinaria de construcción
- Otros

ESPACIO EN BLANCO

22.2 Ingresos y resultados por segmentos - A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos:

	Ingresos por segmento		Margen bruto por segmento	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Productos elaborados	119,765	123,548	16,804	13,199
Productos de distribución de Procter & Gamble	79,906	79,121	8,640	7,854
Maquinaria agrícola, insumos y repuestos	5,895	5,639	1,459	1,648
Maquinaria construcción	3,580		891	
Productos de distribución de 3M	2,612	2,189	376	346
Otros	<u>2,801</u>	<u>1,903</u>	<u>252</u>	<u>274</u>
Subtotal	<u>214,559</u>	<u>212,400</u>	<u>28,422</u>	<u>23,321</u>
Ingresos por inversiones (Nota 23)			1,370	1,521
Deterioro de inversiones			(46)	
Otras ganancias y pérdidas (Nota 24)			145	(196)
Gastos de administración y ventas (Nota 25)			(21,226)	(19,827)
Participación a trabajadores (Nota 25)			(619)	(159)
Costos financieros (Nota 26)			<u>(4,537)</u>	<u>(4,152)</u>
Utilidad antes de impuestos			<u>3,509</u>	<u>508</u>

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Compañía descritas en la Nota 2. Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento sin la distribución de los costos administrativos y salarios de los directores, la participación en el resultado del período de las asociadas, ingresos derivados de inversiones, costos financieros y gasto del impuesto a la renta.

Lo anterior representa 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.

ESPACIO EN BLANCO

22.3 Ingresos provenientes de productos y servicios principales - Los ingresos de la Compañía provenientes de productos y servicios principales son los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Aceites	57,690	58,132
Mantecas	23,450	25,252
Jabón de lavar	21,845	22,257
Sub productos	14,984	16,285
Capilares	40,712	42,314
Detergentes	9,829	11,662
Productos Gillette	22,626	18,521
Maquinaria agrícola	5,895	5,639
Maquinaria de construcción	3,580	
Fibras, esponjas y otros productos de limpieza	2,032	1,784
Otros	<u>11,916</u>	<u>10,554</u>
Total	<u>214,559</u>	<u>212,400</u>

22.4 Información geográfica - La Compañía opera las siguientes áreas geográficas :

	Ingresos provenientes de clientes externos	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sierra	103,424	98,015
Costa	75,887	74,469
Austro	23,110	23,399
Exportación	<u>12,138</u>	<u>16,517</u>
Total	<u>214,559</u>	<u>212,400</u>

22.5 Información sobre clientes principales - Las ventas realizadas a los principales clientes en los años 2013 y 2012, considerando como tales a aquellos que superan ventas por US\$5 millones anuales, representan el 30.37% y el 27.5% del total de ventas de cada año, respectivamente.

ESPACIO EN BLANCO

23. INGRESOS POR INVERSIONES

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:		
Depósitos bancarios	5	8
Dividendos recibidos	<u>1,365</u>	<u>1,513</u>
Total	<u>1,370</u>	<u>1,521</u>

24. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Un resumen de otras ganancias y pérdidas es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida sobre disposición de propiedades, planta y equipo	(48)	(46)
Otros	<u>193</u>	<u>(150)</u>
Total	<u>145</u>	<u>(196)</u>

No se han reconocido otras ganancias o pérdidas relacionadas con los activos o pasivos financieros, distintas a las reveladas en esta Nota, ni pérdidas por deterioro reconocidas/reversadas con respecto a las cuentas comerciales por cobrar (ver Nota 5).

25. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	186,137	189,079
Gastos de ventas	16,656	15,657
Gastos de administración	4,570	4,170
Participación de trabajadores	<u>619</u>	<u>159</u>
Total	<u>207,982</u>	<u>209,065</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cambios en inventarios de productos terminados y productos en proceso y consumos de materias primas	172,926	176,721
Gastos por beneficios a los empleados	18,082	15,694
Costos de distribución	2,752	4,201
Honorarios y servicios	3,537	3,384
Gastos por servicios	3,429	2,551
Gastos de mantenimiento	2,451	2,411
Gastos por depreciación y amortización	1,510	1,748
Costos de publicidad	3,652	2,703
Impuestos	756	713
Seguros	364	461
Otros gastos	155	123
Gastos distribuidos (1)	<u>(1,632)</u>	<u>(1,645)</u>
Total	<u>207,982</u>	<u>209,065</u>

(1) Desde el año 2011, la Compañía adoptó la política de distribución de gastos relacionados a procesos, servicios administrativos, recursos humanos, auditoría interna, entre otros, que Industrias Ales C.A. efectúa a favor de sus compañías subsidiarias Alespalma S.A., Olepsa S.A., Oleocastillo S.A., Sopalin S.A. y Socioplast S.A.. La distribución de estos gastos se efectuó en base al nivel de transacciones de los sistemas, número de personal de cada compañía, nivel de ventas y otras variables relacionadas con los referidos gastos.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	9,863	8,762
Beneficios sociales	7,150	6,121
Participación a trabajadores	619	159
Beneficios definidos	<u>450</u>	<u>652</u>
Total	<u>18,082</u>	<u>15,694</u>

Gasto depreciación y amortización - Un detalle de gastos depreciación y amortización es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	1,510	1,746
Pérdida por deterioro de propiedades, planta y equipo	<u>—</u>	<u>2</u>
Total	<u>1,510</u>	<u>1,748</u>

26. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por sobregiros y préstamos bancarios (Nota 12)	2,111	1,816
Intereses por otros pasivos financieros (Nota 14)	1,369	1,468
Otros gastos por interés	<u>525</u>	<u>410</u>
Total de gastos por intereses por pasivos financieros al costo amortizado	4,005	3,694
Costo financieros por beneficios definidos a trabajadores	<u>532</u>	<u>458</u>
Total	<u>4,537</u>	<u>4,152</u>

27. CONTRATOS DE ARRENDAMIENTOS OPERATIVOS

27.1 La Compañía como arrendatario

27.1.1 Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con arrendamientos de inmuebles cuyo período de arrendamiento oscila entre 1 y 5 años. Todos los contratos de arrendamiento operativos mayores a 5 años contienen cláusulas para revisiones de mercado cada 5 años. La Compañía no tiene la opción de comprar los terrenos arrendados a la fecha de expiración de los períodos de arrendamiento. La Compañía no mantiene compromisos de arrendamientos operativos no cancelables.

27.1.2 Pagos reconocidos como gastos

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pagos mínimos de arrendamiento y total	<u>377</u>	<u>485</u>

27.2 La Compañía como arrendador

27.2.1 Acuerdos de arrendamiento - Los arrendamientos operativos se relacionan con la propiedad de inversión poseída por la Compañía con términos de arrendamiento de 3 años, con opción de renovarlo. El arrendatario no tiene opción de comprar la propiedad a la fecha de expiración del período de arrendamiento.

Durante los años 2013 y 2012, los ingresos por alquiler de la propiedades obtenidos por la Compañía provenientes de su propiedades de inversión, la cuales son arrendadas bajo arrendamiento operativo, ascendieron a US\$130 mil y US\$165 mil, respectivamente.

28. UTILIDAD POR ACCIÓN

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad del año	<u>1,587</u>	<u>442</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias	<u>35,250</u>	<u>35,250</u>

29. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

29.1 *Transacciones Comerciales* - Durante los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	116	27	6	
Alespalma S.A.	382	91	9,023	15,174
Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalin S.A.	17	49	7,907	10,541
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.			13,699	14,326
Socieplast S.A.			483	548
Industrial Extractora de Palma Inexpal S.A.	—	—	<u>2,026</u>	<u>4,220</u>
Total	<u>515</u>	<u>167</u>	<u>33,144</u>	<u>44,809</u>

Las compras de bienes se realizaron al precio de mercado descontado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

Los siguientes saldos se encontraban pendientes por pagar a partes relacionadas al final del período sobre el que se informa:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.	2,462	640
Industrial Extractora de Palma Inexpal S.A.	530	558
Socieplast S.A.	784	766
InsaddeSA S.A.	25	22
Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalin S.A.	646	
Otros	<u>80</u>	<u>132</u>
Total	<u>4,577</u>	<u>2,122</u>

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

29.2 Préstamos a partes relacionadas

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos a partes relacionadas:		
Alespalma S.A.	9,423	12,248
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	7,623	6,781
Remacor S.A.	768	995
Productos Balanceados Coprobalan EMA	27	107
Imbioales S.A.	640	330
Prosetecnim Cía. Ltda.	145	200
Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalin S.A.		269
Agrícola San Lorenzo Agrisano Cía. Ltda.		11
Serpalma S.A.	127	131
Otros	<u>176</u>	<u>145</u>
Subtotal	<u>18,929</u>	<u>21,217</u>
Préstamos a personal clave de la gerencia (1)	<u>261</u>	<u>195</u>
Total	<u>19,190</u>	<u>21,412</u>

(1) La Compañía ha otorgado préstamos a corto plazo a varios ejecutivos de su personal gerencial clave a tasas comparables con las tasas de interés promedio comercial.

29.3 Otros activos financieros

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por cobrar a Palmeras del Ecuador S.A.	376	250

29.4 *Compensación del personal clave de la gerencia* - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo y total	<u>2,832</u>	<u>2,785</u>

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

29.5 *Otras transacciones con partes relacionadas* - Un detalle de otras transacciones con partes relacionadas es como sigue:

	Compra de servicios, intereses y otros	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Socieplast S.A.	<u>712</u>	<u>758</u>
	Servicios corporativos, intereses y otros	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Alespalma S.A.	997	1,319
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	711	624
Socieplast S.A.	93	98
Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalín S.A.	128	128
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.	<u>345</u>	<u>343</u>
Total	<u>2,274</u>	<u>2,512</u>

Las tasas de interés que cobró la Compañía en los años 2013 y 2012 fueron en promedio del 8.50% y 8.83% respectivamente.

30. COMPROMISO FINANCIERO

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compromisos para la adquisición de propiedades, planta y equipo	=	<u>10</u>

La Compañía mantiene cuatro acuerdos para la ampliación y modernización industrial de la planta, con los proveedores del exterior Crown Iron Works y Desmet, sin ningún valor pendiente para el presente año (US\$49 mil y US\$10 mil, para el año 2012).

31. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 28 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

32. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2013, han sido aprobados por la Compañía en marzo 28 del 2014 y serán presentados al Directorio y Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por el Directorio y la Junta de Accionistas sin modificaciones.
