

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	8

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Norma Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares
IFC	Corporación Financiera Internacional, entidad adscrita al Banco Mundial
CAF	Corporación Andina de Fomento
ISDA	Asociación Internacional de Swaps y Derivados
LIBOR	London Interbank Offered Rate
INCA	Incubadora Nacional de Alimentos C.A.
INAEXPO	Industria Agrícola Exportadora-INAEXPO C.A.
PRODUASTRO	Productora del Austro C.A.- PRODUASTRO
PRONACA	Procesadora Nacional de Alimentos C.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA, que comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 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).

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

Opinión

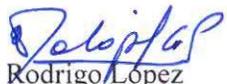
En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

- Tal como se describe con más detalle en las Notas 22 y 31, a los estados financieros adjuntos, la Compañía ha procedido a restablecer sus estados financieros por los años 2011 y 2010, como resultado de la corrección del registro de las obligaciones por beneficios definidos, obligaciones acumuladas y propiedades, planta y equipo.
- Tal como se explica en la Nota 2, Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA 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, Febrero 28, 2013
Registro No. 019


Rodrigo López
Socio
Licencia No. 22236

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (NO CONSOLIDADO)
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	(Restablecidos)		
		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		...Diciembre 31,...		
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	35,972	26,313	25,969
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	72,485	64,247	59,662
Otros activos financieros	6	11,803	10,668	3,490
Inventarios	7	135,598	110,410	110,972
Activos biológicos	8	34,773	34,123	29,186
Activos por impuestos corrientes	17	10,144	6,159	4,615
Otros activos	10	2,604	2,885	3,901
Activos clasificados como mantenidos para la venta	9	<u>9,235</u>	<u>9,214</u>	<u>12,104</u>
Total activos corrientes		<u>312,614</u>	<u>264,019</u>	<u>249,899</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipo	11	188,941	182,762	170,194
Activos biológicos	8	10,219	7,953	8,174
Propiedades de inversión		133	143	143
Activos intangibles	12	14,298	12,382	12,206
Inversiones en subsidiarias	13	67,585	61,148	42,912
Otros activos financieros	6	14,645	17,294	13,312
Activos por impuestos diferidos	17			1,026
Otros activos	10	<u>2,442</u>	<u>2,013</u>	<u>2,350</u>
Total activos no corrientes		<u>298,263</u>	<u>283,695</u>	<u>250,317</u>
TOTAL		<u>610,877</u>	<u>547,714</u>	<u>500,216</u>

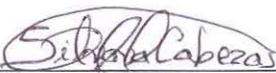
Ver notas a los estados financieros



Luis Bakker Villacreses
Vicepresidente Ejecutivo

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	(Restablecidos)		
		<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		...Diciembre 31,...		
		(en miles de U.S. dólares)		
PASIVOS CORRIENTES:				
Préstamos	14	88,245	35,269	44,191
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	57,862	78,587	77,945
Otros pasivos financieros	16	4,353	2,318	3,332
Pasivos por impuestos corrientes	17	1,761	1,736	1,384
Obligaciones acumuladas	19	<u>18,301</u>	<u>13,721</u>	<u>9,573</u>
Total pasivos corrientes		<u>170,522</u>	<u>131,631</u>	<u>136,425</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:				
Préstamos	14	64,865	78,601	62,217
Otros pasivos financieros	16	7,828	6,294	5,080
Obligaciones por beneficios definidos	20	25,523	22,124	19,385
Pasivos por impuestos diferidos	17	<u>1,319</u>	<u>2,461</u>	<u>3,909</u>
Total pasivos no corrientes		<u>99,535</u>	<u>109,480</u>	<u>90,591</u>
Total pasivos		<u>270,057</u>	<u>241,111</u>	<u>227,016</u>
PATRIMONIO:				
Capital social	22	258,000	235,604	217,232
Acciones en tesorería				(258)
Aportes para futuras capitalizaciones				878
Reserva legal		161	161	161
Utilidades retenidas		<u>82,659</u>	<u>70,838</u>	<u>55,187</u>
Total patrimonio		<u>340,820</u>	<u>306,603</u>	<u>273,200</u>
TOTAL		<u>610,877</u>	<u>547,714</u>	<u>500,216</u>


 Juan Carlos Pitarque
 Director de Finanzas y
 Planeación


 Silvana Cabezas
 Contadora
 General

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

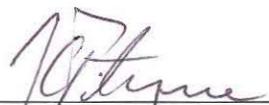
**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL (NO CONSOLIDADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	(Restablecido) <u>2011</u>
INGRESOS	23	800,191	728,863
COSTO DE VENTAS	25	<u>644,085</u>	<u>588,423</u>
MARGEN BRUTO		156,106	140,440
Ingresos financieros		2,071	1,173
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades, planta y equipo		(9)	196
Utilidad en venta de activos disponibles para la venta			1,892
Gastos de ventas	25	(73,052)	(66,222)
Gastos de administración	25	(28,487)	(27,007)
Costos financieros	26	(10,490)	(8,596)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(425)</u>	<u>199</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		45,714	42,075
Menos gasto por impuesto a la renta corriente y diferido	17	<u>8,745</u>	<u>7,794</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>36,969</u>	<u>34,281</u>

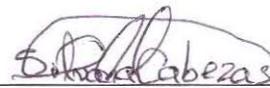
Ver notas a los estados financieros



Luis Bakker Villacreses
Vicepresidente
Ejecutivo



Juan Carlos Pitarque
Director de Finanzas y
Planeación



Silvana Cabezas
Contadora
General

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADO)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

	Capital social	Acciones en tesorería	Aportes para futuras capitalizaciones ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva legal	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2010 (previamente reportados)	217,232	(258)	878	161	40,633	258,646
Ajuste provisiones (Ver Nota 22.4)	—	—	—	—	14,554	14,554
Saldos al 31 de diciembre de 2010 (restablecidos)	<u>217,232</u>	<u>(258)</u>	<u>878</u>	<u>161</u>	<u>55,187</u>	<u>273,200</u>
Utilidad del año reestructurada (Ver Nota 22.5)					34,281	34,281
Venta de acciones en tesorería		258			(258)	
Capitalización	18,372			(1,872)	(16,500)	
Reclasificación de aportes			(878)			(878)
Transferencia	—	—	—	1,872	(1,872)	—
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (restablecidos)	<u>235,604</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>161</u>	<u>70,838</u>	<u>306,603</u>
Utilidad del año					36,969	36,969
Capitalización	22,396			(3,336)	(19,060)	
Pago de dividendos					(2,752)	(2,752)
Transferencia	—	—	—	3,336	(3,336)	—
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>258,000</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>161</u>	<u>82,659</u>	<u>340,820</u>

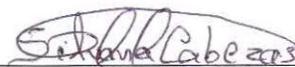
Ver notas a los estados financieros



Luis Bakker Villacreses
Vicepresidente
Ejecutivo



Juan Carlos Pitarque
Director de Finanzas y
Planeación



Silvana Cabezas
Contadora
General

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

	<u>Notas</u>	<u>2012</u>	(Restablecido) <u>2011</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		791,216	723,726
Pagos a proveedores y a empleados		(757,956)	(652,285)
Intereses pagados		(9,718)	(8,771)
Intereses recibidos		1,941	1,078
Impuesto a la renta		(13,873)	(9,759)
Participación a trabajadores		(7,169)	(4,682)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(415)</u>	<u>199</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	27	<u>4,026</u>	<u>49,506</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(25,393)	(30,674)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		371	836
Precio de venta de bienes disponibles para la venta			1,120
Activos clasificados como mantenidos para la venta		(120)	
Disminución (incremento) de activos financieros		1,643	(7,459)
Adquisición de activos intangibles		(488)	(418)
Otros activos		(2,520)	
Inversiones en subsidiarias		<u>(6,416)</u>	<u>(18,236)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(32,923)</u>	<u>(54,831)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Incremento (disminución) de préstamos corrientes		52,204	(8,747)
Incremento (disminución) de préstamos no corrientes		(13,736)	16,384
Incremento (disminución) de otros pasivos financieros		2,840	(1,968)
Pago de dividendos		<u>(2,752)</u>	<u> </u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de financiamiento		<u>38,556</u>	<u>5,669</u>

(Continúa...)

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

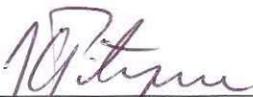
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO) (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	Notas	2012	(Restablecido) 2011
		(en miles de U.S. dólares)	
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Incremento neto del período		9,659	344
Saldos al comienzo del año		<u>26,313</u>	<u>25,969</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	4	<u>35,972</u>	<u>26,313</u>

Ver notas a los estados financieros



Luis Bakker Villacreses
Vicepresidente
Ejecutivo



Juan Carlos Pitarque
Director de Finanzas y
Planeación



Silvana Cabezas
Contadora
General

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el personal total de la Compañía alcanza 6,816 y 6,631 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 *Declaración de cumplimiento* - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 *Bases de preparación* - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico excepto por ciertas propiedades e instrumentos financieros que son medidos a sus valores razonables, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contrapartida dada en el intercambio de los activos.

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

2.2.1 *Inversiones en subsidiarias* - Son subsidiarias aquellas entidades sobre las que PRONACA tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operativas a fin de percibir beneficios de sus actividades, lo que generalmente presume una participación superior a la mitad de los derechos de voto.

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

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

2.3 *Entidades de propósito específico* - Se considera como entidades de propósito específico al “Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos - PRONACA”, al “Fideicomiso Mercantil de Segunda Titularización de Flujos - PRONACA” y al “Fideicomiso Inversiones Agropecuarias - Agroinversiones”. Los Fideicomisos Mercantiles de Titularización de Flujos fueron constituidos con el objeto de obtener liquidez a través de la emisión de obligaciones respaldadas con los flujos de caja provenientes de las ventas a clientes según lo establecido en los contratos de cada Fideicomiso. El Fideicomiso Inversiones Agropecuarias - Agroinversiones fue constituido con el objeto de recibir el aporte de dineros por parte de los Constituyentes y ser entregado en préstamo a favor de cada uno de los productores que hayan suscrito un contrato para la compra de su cosecha con PRONACA.

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

2.5 Plusvalía - La plusvalía que surge de una combinación de negocios se reconoce como un activo a la fecha en que se adquiere el control (fecha de adquisición). La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el valor de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación patrimonial previamente poseída de la adquiriente (si hubiese) en la Compañía sobre el importe neto a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos.

La plusvalía no es amortizada sino revisada por deterioro al menos anualmente. Para fines de la evaluación del deterioro, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía que espera obtener beneficios de las sinergias de esta combinación. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la plusvalía son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el valor en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el valor en libros de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el valor en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida de la plusvalía no se reinvierte en períodos subsiguientes.

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

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

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

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

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

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

Determinación del valor razonable - Para la determinación del valor razonable de los activos biológicos y en vista de que en el Ecuador, PRONACA es el mayor productor tecnificado del mercado (21% de participación), se tomó como referencia los costos y gastos incurridos por la Compañía para la determinación del valor razonable. A partir de este valor se consideró:

Activos biológicos cuyo proceso de crianza es menor a un año, el valor razonable corresponde a los costos y gastos acumulados en el período de crianza. Dentro de este grupo se incluyen: huevos fértiles (incubación), aves reproductoras, de engorde, pavos y aves de postura.

Activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año, dependiendo del activo se considera dos alternativas como valor razonable:

- Los costos y gastos incurridos en la crianza del activo biológico; considerando la edad y el peso del activo biológico; ajustado por una tasa esperada de rendimiento que corresponde al porcentaje de utilidad de la línea o negocio; y,
- El precio de venta final del producto (kilo de carne); considerando la edad y el peso del activo biológico; descontado a una tasa que equivale al porcentaje de rendimiento esperado de la línea o negocio.

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

Plantaciones de teca - Las plantaciones forestales se miden al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de la venta. El valor razonable se determina a partir de los precios de mercado de acuerdo a su información dasométrica CAP (Circunferencia a la altura del pecho y altura comercial). El desarrollo de la plantación, hasta su explotación comercial se estima en veinte años. La plantación se cultiva en una superficie de 219 hectáreas y contiene una población de árboles maderables de una edad promedio ponderada de aproximadamente 8 años al 31 de diciembre del 2012.

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

2.9 Propiedades, planta y equipo

2.9.1 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.

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

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

2.9.3 Métodos 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.

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

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

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

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

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

2.11 Activos intangibles

2.11.1 Activos intangibles adquiridos de forma separada - Son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.11.2 Programas informáticos y licencias - Los programas informáticos y licencias para programas informáticos adquiridas por la Compañía, se capitalizan sobre la base del costo en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso, estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Compañía, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles.

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

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

2.12 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 período de tiempo sustancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

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

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

2.13 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. 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). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

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

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

Si el importe recuperable de un activo (o unidad generadora de efectivo) calculado es menor que su valor en libros, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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

2.14.1 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 imposables o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

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

- 2.14.3 Impuestos corrientes y diferidos** - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado; o cuando surgen del registro inicial de una combinación de negocios.
- 2.15 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.
- 2.16 Beneficios a empleados**
- 2.16.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio** - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. La totalidad de las ganancias y pérdida actuariales se reconocen en el estado de resultados.
- 2.16.2 Participación a trabajadores** - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la misma. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.
- 2.16.3 Bonos a los ejecutivos** - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La base para el cálculo de los bonos constituye los resultados por línea de negocio.
- 2.17 Arrendamientos** - Se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.
- 2.18 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.
- 2.18.1 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.
- 2.18.2 Ganancia por cambio en el valor razonable de activos biológicos** - De acuerdo con las NIIF, la diferencia entre el valor razonable inicial y final de los activos biológicos a la fecha de preparación de los estados financieros, se reconoce como una ganancia o pérdida, directamente en el estado de resultados.

2.18.3 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.

2.19 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.

2.20 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.

2.21 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, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable 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 a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (préstamos y cuentas por cobrar) 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.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantiene únicamente activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos, cuentas por cobrar.

2.21.1 Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración de la Compañía tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Si la Compañía vendiese un importe significativo de los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, la categoría completa se reclasificaría como disponible para la venta.

Estos activos financieros son medidos inicialmente al valor razonable más los costos de transacción. Posteriormente, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.21.2 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.

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

2.21.3 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.

Estos activos se miden inicialmente al valor razonable más los costos de la transacción. Posteriormente se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas de los cambios en el valor razonable son reconocidos en otro resultado integral y acumulado en la reserva de revaluación de inversiones. Al momento de disponer del activo, la ganancia o pérdida previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

2.21.4 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, incluyendo los arrendamientos financieros por cobrar, 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 provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.21.5 Baja de un activo financiero - La Compañía da 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.

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

Para los instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados al costo amortizado, las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se determinan con

base en el costo amortizado del activo y se reconocen en la partida “otras ganancias y pérdidas” en el estado de resultados.

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

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

2.22.1 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.

2.22.2 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 interés efectivo.

2.22.3 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.

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 preacordados.

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

2.22.5 Instrumentos financieros derivados - La Compañía suscribe una variedad de instrumentos financieros para manejar su exposición a los riesgos de la tasa de interés. En la Nota 21 se incluye una explicación más detallada sobre los instrumentos financieros derivados.

Los derivados se reconocen inicialmente al valor razonable a la fecha en que se suscribe el contrato del derivado y posteriormente son medidos nuevamente a su valor razonable al final del período sobre el cual se informa. La ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados inmediatamente a menos que el derivado sea designado y efectivo como un instrumento de cobertura, en cuyo caso la oportunidad del reconocimiento en los resultados dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura. La Compañía designa ciertos derivados como coberturas del valor razonable de los activos o pasivos reconocidos o compromiso firme, (coberturas de valor razonable), transacción prevista altamente probable de coberturas de riesgo de moneda extranjera de compromisos firmes (cobertura de flujos de efectivo, o coberturas de inversión neta en un negocio en el extranjero).

Un derivado con un valor razonable positivo se reconoce como un activo financiero mientras que un derivado con un valor razonable negativo se reconoce como un pasivo financiero. Un derivado se presenta como un activo no corriente o un pasivo no corriente si la fecha de vencimiento del instrumento es de 12 meses o más y no se espera su realización o cancelación dentro de esos 12 meses. Otros derivados se presentan como activos corrientes y pasivos corrientes.

2.22.6 Instrumentos de patrimonio - Consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

2.23 Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros de los años 2011 y 2010, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2012.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2012, 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.

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

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 10	Consolidación de estados financieros	Enero 1, 2013
NIIF 12	Revelaciones de intereses en otras entidades	Enero 1, 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
NIC 27 (Revisada en el 2011)	Estados financieros separados	Enero 1, 2013
NIC 28 (Revisada en el 2011)	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	Enero 1, 2013

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros (no consolidados) de la Compañía en los períodos futuros tendrán un impacto sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la misma. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones 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 esperan a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

3.3. *Valuación de instrumentos financieros* - Como se describe en la Nota 21.10, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Nota 21 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación.

3.4. *Valuación de los activos biológicos* - Para la determinación del valor razonable de los activos biológicos, la Compañía ha considerado como valor razonable, los costos y gastos incurridos en su crianza y cultivo más una rentabilidad dependiendo de la línea de negocio.

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

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	2012	... Diciembre 31, ... 2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)		
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	28,874	21,166	21,607
Certificados de depósito		2,079	2,527
Caja general	2,078	1,811	500
Fondos en fideicomisos	<u>5,020</u>	<u>1,257</u>	<u>1,335</u>
Total	<u>35,972</u>	<u>26,313</u>	<u>25,969</u>

Depósitos en Cuentas Corrientes en Bancos Locales y del Exterior - El saldo de cuentas corrientes, incluye depósitos overnight con el propósito de optimizar la rentabilidad de los recursos de la Compañía.

Certificados de Depósito - Al 31 de diciembre del 2011, constituyen certificados de depósito en instituciones financieras locales del exterior, con una tasa de interés efectiva anual que fluctúa entre el 4.5% y el 5.25% (entre el 0.14% y el 2.1% en el año 2010) y con vencimientos hasta enero del 2012 (abril del 2011 en el año 2010).

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

Fondos en Fideicomisos - Tal como se explica con más detalle en la Nota 30, la Compañía constituyó los Fideicomisos Mercantiles: “Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA” y “Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA”. El objeto de estos Fideicomisos es la titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro aportados por la Compañía. Los fondos en los Fideicomisos representan depósitos en cuentas corrientes locales en Banco de la Producción S.A. - Produbanco. Estos fondos son manejados de manera independiente por la administradora fiduciaria conforme los términos de los contratos de los fideicomisos.

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

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Bancos	3,916	653	492
Unidades de participación	<u>1,104</u>	<u>604</u>	<u>843</u>
Total	<u>5,020</u>	<u>1,257</u>	<u>1,335</u>

Unidades de Participación - Corresponden a valores invertidos en un fondo de inversión local, los cuales generan una tasa de interés nominal del 4.75% anual (una tasa que fluctúa entre el 1.67% y 2.53% en el año 2011). Estos valores pueden ser convertidos en efectivo en un plazo máximo de 48 horas a solicitud de la Administradora.

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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>			
<i>Clientes locales:</i>			
Nutrición animal y agrícola	23,714	15,209	15,173
Autoservicios	23,761	24,118	19,262
Distribuidores Zonales	8,502	7,315	11,541
Otras líneas	12,766	11,111	7,838
Integrados	5,924	7,891	6,576
<i>Compañías relacionadas:</i>			
I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.A.	489	485	362
Incubadora Nacional C. A. - INCA	560	763	1,203
Acuespecies S.A.	251	169	257
Pronaca Colombia C.A.		316	129
Otras	<u>331</u>	<u>321</u>	<u>444</u>
Subtotal	76,298	67,698	62,785
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(3,813)</u>	<u>(3,451)</u>	<u>(3,123)</u>
Total	<u>72,485</u>	<u>64,247</u>	<u>59,662</u>
Días crédito promedio sobre ventas	<u>33</u>	<u>30</u>	<u>31</u>

Clientes Locales - Los períodos de crédito promedio sobre ventas por los años 2012 y 2011 fueron de 33 y 30 días respectivamente. La tasa promedio anual de interés de recargo por mora que se aplicó fue del 11.33%, dependiendo de la negociación con los clientes. La tasa de descuento por pronto pago aplicada en los dos períodos fue del 7.33% anual.

La Compañía utiliza un sistema de calificación de crédito para definir los límites de crédito a entregarse a los clientes. El 89.57% de las cuentas por cobrar comerciales no están vencidas ni deterioradas y tienen la mejor calificación de crédito atribuible. Para ciertos clientes, la Compañía solicita como colateral, la entrega de hipotecas de bienes para garantizar la recuperación del crédito.

Concentración de la cartera - El saldo de cuentas comerciales por cobrar al 31 de diciembre del 2012 y 2011, se concentra en cartera de autoservicios que representa el 31% y 34% respectivamente del total de la cartera y el Macrocanal de Distribución - MACROCANAL DZs (Distribuidores Zonales) que representa el 11% en los dos períodos.

El riesgo de cartera se concentra en los siguientes clientes:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Corporación Favorita C.A. - SUPERMAXI	15,345	16,432	14,056
MACROCANAL DZs	8,502	7,315	11,541
Corporación El Rosado S.A. - Mi Comisariato	4,464	4,064	3,175
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	1,424	1,669	1,280
Mega Santa María S.C.C.	1,184	1,002	481
Magda Espinosa S.A.	<u>284</u>	<u>181</u>	<u>270</u>
Total	<u>31,203</u>	<u>30,663</u>	<u>30,803</u>
Porcentaje respecto al total de la cartera	<u>41%</u>	<u>45%</u>	<u>49%</u>

Transferencia de Activos Financieros - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$29.1 millones y US\$25.2 millones respectivamente de cartera entregada como aportes a los fideicomisos de titularización, entidades de propósito específico, constituidas para la titularización de flujos de caja. Un detalle de los activos financieros transferidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA	26,650	23,351	19,261
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA	<u>3,117</u>	<u>1,918</u>	_____
Total	<u>29,767</u>	<u>25,269</u>	<u>19,261</u>

- **Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA** - Corresponde a cartera entregada al "Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA", entidad de propósito específico, constituida para la titularización de flujos de caja. Estos valores representan para el Fideicomiso, el derecho de cobro de los siguientes clientes seleccionados: Corporación Favorita C.A. (Supermaxi), Corporación El Rosado S.A. (Mi Comisariato), Mega Santa María S.A., Tiendas Industriales Asociadas Tía S.A. (Almacenes Tía) y Magda Espinosa S.A.. Como resultado de esta transacción, la Compañía mantiene las cuentas por cobrar y ha reconocido el efectivo recibido como préstamos (Ver Nota 14).

- Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA - Corresponde a cartera entregada al “Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA”, entidad de propósito específico, constituida para la titularización de flujos de caja. Estos valores representan para el Fideicomiso, el derecho de cobro del 6% de las ventas de los productos que realice la compañía a favor de sus clientes, excluido el derecho de cobro generado por las ventas realizadas a los clientes que conforman el “Fideicomiso de Titularización de Fondos - PRONACA”. Como resultado de esta transacción, la Compañía mantiene las cuentas por cobrar y ha reconocido el efectivo recibido como préstamos. (Ver Nota 14).

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

Antigüedad de las Cuentas por Cobrar- A continuación se presenta un detalle de la antigüedad de la cartera de la Compañía:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Por vencer a 30 días	53,487	43,354	40,207
Vencidas:			
8 - 45 días	18,991	21,092	20,831
45 - 60 días	1,222	638	868
60 - 90 días	981	876	132
90 - 120 días	<u>1,617</u>	<u>1,738</u>	<u>747</u>
Total	<u>76,298</u>	<u>67,698</u>	<u>62,785</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	3,451	3,123	3,215
Provisión del año	697	552	477
Castigos de importes considerados como incobrables durante el año	<u>(335)</u>	<u>(224)</u>	<u>(569)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,813</u>	<u>3,451</u>	<u>3,123</u>

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, se dio de baja contra la provisión de cuentas incobrables, los saldos de clientes que han permanecido cinco años por cobrar y que se consideraron como definitivamente incobrables.

La provisión de cuentas incobrables cubre la cartera en proceso de cobranza legal y la cartera con saldos con una antigüedad de más de 45 días debido a que, por experiencias anteriores, las cuentas por cobrar vencidas a más de 45 días son de difícil recuperación.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Corriente:</i>			
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>			
Préstamos a compañías relacionadas	3,731	5,242	1,418
Bonos	7,033	4,814	2,061
Varadero Maridueña S.A.	862	609	11
Otros	<u>177</u>	<u>3</u>	<u>—</u>
Subtotal	<u>11,803</u>	<u>10,668</u>	<u>3,490</u>
<i>No Corriente:</i>			
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>			
Préstamos a compañías relacionadas	1,625		
Bonos	3,943	4,954	4,689
Fondos restringidos	2,454	4,731	4,574
Derechos fiduciarios Fideicomiso Agroinversiones	4,727	4,727	3,897
Varadero Maridueña S.A.	1,822	2,807	
Otros	<u>74</u>	<u>75</u>	<u>152</u>
Subtotal	<u>14,645</u>	<u>17,294</u>	<u>13,312</u>
Total	<u>26,448</u>	<u>27,962</u>	<u>16,802</u>

Bonos - Constituye un portafolio de inversión manejado por Lloyds Bank, Morgan Stanley y UBS International Inc., cuya cartera de productos incluye bonos emitidos por corporaciones del exterior con sede en Estados Unidos de Norteamérica y otros países desarrollados. Dichos bonos tienen vencimientos hasta agosto del 2017 y generan una tasa efectiva de rendimiento que fluctúa entre el 0.79% y el 4.22% anual. Este portafolio fue comprado sobre su valor nominal. La prima pagada en la compra, está siendo amortizada en función del vencimiento de las inversiones. El ranking crediticio de las instituciones financieras que emiten estos bonos es entre "AAA" y "BBB". El plazo promedio del portafolio no excede los 4 años y 8 meses. Un detalle de los bonos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Corriente:</i>			
Lloyds TSB Bank plc.	1,772	1,798	
Bonos UBS Financial Services Inc.	3,093	1,522	1,190
Bonos Morgan Stanley Private Wealth Management	<u>2,168</u>	<u>1,494</u>	<u>871</u>
Subtotal	<u>7,033</u>	<u>4,814</u>	<u>2,061</u>
<i>No corriente:</i>			
Bonos Morgan Stanley Private Wealth Management	1,817	2,520	2,994
Bonos UBS Financial Services Inc.	2,126	2,184	1,695
Banco Santander Private Banking	<u>—</u>	<u>250</u>	<u>—</u>
Subtotal	<u>3,943</u>	<u>4,954</u>	<u>4,689</u>
Total	<u>10,976</u>	<u>9,768</u>	<u>6,750</u>

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

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.A.	3,542	3,706	
Acuespecies S.A.	1,677	1,536	1,418
Mardex Mariscos de Exportación S.A.	<u>137</u>	—	—
Total	<u>5,356</u>	<u>5,242</u>	<u>1,418</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	3,731	5,242	1,418
No corriente	<u>1,625</u>	—	—
Total	<u>5,356</u>	<u>5,242</u>	<u>1,418</u>

La Compañía ha otorgado préstamos a compañías relacionadas a corto y largo plazo a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales. El préstamo de I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.A., tiene vencimiento el 31 de diciembre del 2012. En enero del 2013, la Junta General de Accionistas de la Compañía decidió transferir este valor como aportes para futuras capitalizaciones.

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

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Fondo de garantía operaciones de cobertura:</i>			
Morgan Stanley Private Wealth Management	862	861	1,367
Citibank N.A. Swap	637	877	877
Mutualista Pichincha	63		
Citibank N.A. Commodities		2,141	1,700
Fondo de garantía fideicomiso de titularización	<u>892</u>	<u>852</u>	<u>630</u>
Total	<u>2,454</u>	<u>4,731</u>	<u>4,574</u>

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

Citibank N.A. Swap - Corresponde a una cuenta de margen en la que PRONACA mantiene fondos en efectivo los cuales se encuentran garantizando la operación de cobertura SWAP relacionada con la tasa de interés del préstamo que mantiene la Compañía con la Corporación Andina de Fomento - CAF. Pronaca retira o deposita fondos en la cuenta de margen si es que la diferencia entre la tasa de interés pactada en el contrato SWAP y la tasa de interés LIBOR 180 días (tasa variable del préstamo) es favorable o desfavorable para la Compañía.

Fondo de Garantía Fideicomiso de Titularización - Constituyen un depósito en garantía equivalente al 2% de los flujos recaudados desde la constitución del “Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA” hasta la fecha de la primera colocación de los valores. El propósito de este depósito de garantía es respaldar a los inversionistas frente a eventuales variaciones de los flujos y corresponde al 25% del primer dividendo de capital e interés a pagar de todas las series en las que se divide la emisión.

Derechos Fiduciarios Fideicomiso Agroinversiones - Constituye un fideicomiso que fue creado con la finalidad de otorgar créditos a los agricultores para la compra de insumos a través del fideicomiso, la recuperación de los créditos otorgados se realiza a través de la Compañía en el momento que ésta recibe la materia prima de los agricultores.

Varadero Maridueña S.A. - Constituyen cuentas por cobrar por la venta de los activos disponibles para la venta con vencimiento hasta septiembre del 2015 y generan un interés anual del 10%.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Materia prima y materiales	86,542	63,619	63,729
Productos terminados	24,753	24,962	21,947
Inventarios en tránsito	18,110	17,471	21,245
Repuestos y otros	4,295	3,688	3,661
Producción en proceso	<u>1,898</u>	<u>670</u>	<u>390</u>
Total	<u>135,598</u>	<u>110,410</u>	<u>110,972</u>

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos como costos y gastos fueron de US\$446 millones y US\$416 millones, respectivamente.

Materia prima y materiales - Incluye inventario de maíz y soya que constituyen las principales materias primas para el negocio de Pronaca.

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un resumen de activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Corriente:</i>			
Aves y pavos:			
Aves reproductoras	11,102	11,045	9,120
Aves de engorde	5,013	5,657	5,961
Aves de postura	2,501	2,528	2,576
Incubación	1,29	1,045	1,148
Pavos	1,878	892	633
Cerdos de engorde	12,369	12,441	9,748
Ganado	615	503	
Otros	<u>2</u>	<u>12</u>	
Subtotal	<u>34,773</u>	<u>34,123</u>	<u>29,186</u>
<i>No Corriente:</i>			
Cerdos reproductores	8,280	6,333	6,332
Ganado	767	720	1,539
Plantaciones de teca	1,144	891	303
Otros	<u>28</u>	<u>9</u>	
Subtotal	<u>10,219</u>	<u>7,953</u>	<u>8,174</u>
Total	<u>44,992</u>	<u>42,076</u>	<u>37,360</u>

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	42,076	37,360	33,554
Compra de pollitos BB	15,901	17,480	15,875
Compra de alimento, vacunas y otros	211,588	184,783	191,915
Cambio en el valor razonable	(45,205)	(29,279)	(37,878)
Ventas y transferencia	<u>(179,368)</u>	<u>(168,268)</u>	<u>(166,106)</u>
Saldos al final del año	<u>44,992</u>	<u>42,076</u>	<u>37,360</u>

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

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

Cerdos de Engorde y Reproductores - Los cerdos reproductores están valorados a los costos y gastos incurridos en su crianza más una tasa de rendimiento esperado de la línea equivalente al 13%. Los cerdos de engorde están valorados al precio de venta del kilo de carne menos el porcentaje de rendimiento esperado de la línea equivalente al 13%.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	18,774	16,080	14,877
Compra de alimento, vacunas y CIF	56,613	48,726	50,194
Cambio en el valor razonable	(1,374)	(1,168)	(2,305)
Ventas y transferencias	<u>(53,364)</u>	<u>(44,864)</u>	<u>(46,686)</u>
Saldos al final del año	<u>20,649</u>	<u>18,774</u>	<u>16,080</u>

Cerdos de Engorde - Estos activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año fueron valorados considerando el precio de venta final del producto (kilo de carne); la edad y el peso del activo biológico; descontado a una tasa que equivale al porcentaje de rendimiento esperado de la línea o negocio, que fue del 13%. El precio de venta de kilo de carne fue de US\$2.12 y US\$2.21 para los años 2012 y 2011, respectivamente.

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		

Cerdos de 21 a 70 días

Cantidades en unidades	37,367	37,471	36,040
Costo promedio en US\$ (1)	<u>30.47</u>	<u>33.24</u>	<u>26.90</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>1,139</u>	<u>1,246</u>	<u>969</u>

Cerdos de 71 a 173 días

Cantidades en unidades	69,925	64,448	64,658
Costo promedio en US\$ (1)	<u>160.60</u>	<u>173.70</u>	<u>135.77</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>11,230</u>	<u>11,195</u>	<u>8,779</u>

Resumen:

Cantidades en unidades	107,292	101,919	100,698
Costo promedio en US\$ (1)	<u>115.28</u>	<u>122.07</u>	<u>96.81</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>12,369</u>	<u>12,441</u>	<u>9,748</u>

Cerdos Reproductores - El valor razonable de los cerdos reproductores corresponde a los costos y gastos incurridos en la crianza del activo biológico o cultivo; considerando la edad y el peso del activo biológico; ajustado por una tasa esperada de rendimiento que corresponde al porcentaje de utilidad de la línea o negocio que fue del 13%.

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i><u>Chanchillas de 21 a 220 días</u></i>			
Cantidades en unidades	4,250	4,335	3,860
Costo promedio en US\$ (1)	<u>426.91</u>	<u>407.00</u>	<u>474.97</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>1,814</u>	<u>1,765</u>	<u>1,833</u>
<i><u>Madres de 221 a 940 días</u></i>			
Cantidades en unidades	10,207	10,009	10,039
Costo promedio en US\$ (1)	<u>633.50</u>	<u>456.39</u>	<u>448.14</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>6,466</u>	<u>4,568</u>	<u>4,499</u>
<i><u>Resumen:</u></i>			
Cantidades en unidades	14,457	14,344	13,899
Costo promedio en US\$ (1)	<u>572.77</u>	<u>441.50</u>	<u>455.59</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>8,280</u>	<u>6,333</u>	<u>6,332</u>
Total	<u>20,649</u>	<u>18,774</u>	<u>16,080</u>

(1) El costo promedio de cada unidad fue calculado considerando el precio de venta del kilo de carne de US\$2.12 para el año 2012 (US\$2.21 para el año 2011).

Reses - Los activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año fueron valorados considerando el precio de venta por kilo de carne de un mercado activo, la edad y el peso del activo biológico. La valoración considera 2 grupos: el ganado comercial y el hato puro. El precio del mercado activo para el ganado comercial es de US\$1.22 y para el ganado puro US\$5 el kilo, dando un mix de US\$1.42 por kilo.

Plantaciones de teca - Las plantaciones forestales se miden al valor razonable menos los costos estimados hasta el punto de la venta. El valor razonable se determina a partir de los precios de mercado de acuerdo a su información dasométrica CAP (Circunferencia a la altura del pecho y altura comercial). El desarrollo de la plantación, hasta su explotación comercial se estima en 20 años. La plantación se cultiva en una superficie de 219 hectáreas y contiene una población de árboles maderables de una edad promedio (ponderado) aproximadamente de 8 años al 31 de diciembre del 2012.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Cerdos	3,575	7,904	10,306
Aves (pollos y pavos)	2,629	3,855	6,375
Teca	368	268	
Reses	<u>113</u>	<u>113</u>	<u>179</u>
Total	<u>6,685</u>	<u>12,140</u>	<u>16,860</u>

9. ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos disponibles para la venta:</i>			
Inversiones en acciones	8,291	8,311	8,812
Terrenos	35	10	2,112
Edificios e instalaciones	516	518	748
Maquinaria y equipo	387	369	426
Muebles y equipos de cómputo	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>6</u>
Total	<u>9,235</u>	<u>9,214</u>	<u>12,104</u>

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

	% de	Saldos		
	<u>Participación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
Produastro	53.54	5,274	5,274	5,274
Acuespecies S. A.	100.00	2,075	2,075	2,075
Florpaper S.A.	100.00	796	816	795
Otras menores		<u>146</u>	<u>146</u>	<u>668</u>
Total		<u>8,291</u>	<u>8,311</u>	<u>8,812</u>

Produastro - En el año 2007, la Compañía se encontraba en etapa construcción del “Proyecto Hidroeléctrico Angamarca”, ubicado en el cantón Pangua, provincia de Cotopaxi y cuya fuente hídrica prevista es el caudal del Río Angamarca. Para la ejecución del proyecto, la Compañía perfeccionó varios contratos de prestación de servicios, a la vez que obtuvo por parte del Consejo Nacional de Electrificación - CONELEC, la concesión para la construcción, instalación y operación de la central de autogeneración de energía eléctrica. Actualmente el proyecto se encuentra paralizado.

Desde el año 2010, la Compañía ha mantenido conversaciones con instituciones del sector público y privado con el propósito de vender el proyecto; sin embargo, hasta la fecha, la Compañía no ha concretado ningún compromiso de venta.

Al 31 de diciembre del 2012, el balance general de Produastro se resume como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Total activos	20,344
Total pasivos	<u>6,721</u>
Activos netos	<u>13,623</u>
Porcentaje de participación	<u>53.54%</u>
Inversión de PRONACA	<u>7,293</u>
Valor registrado en libros	<u>5,274</u>

Acuespecies S.A. - El principal y único activo de la Compañía constituye una infraestructura camaronera de 504.9 hectáreas ubicadas en la parroquia de Taura en el Cantón Naranjal en la Provincia del Guayas. En el mes de septiembre del año 2012, la Compañía firmó una promesa de compra - venta del referido inmueble en la que se establece como fecha límite para confirmar la compra - venta el mes de julio del año 2014. El precio pactado por la venta del inmueble es de US\$5.3 millones a crédito con un interés anual del 8% y un plazo de vencimiento semestral hasta el año 2020.

Florpapel S.A. - El principal y único activo de la Compañía constituye una infraestructura camaronera de 388.8 hectáreas ubicadas en la parroquia de Taura en el Cantón Naranjal en la Provincia del Guayas. En el mes de octubre del año 2012, la Compañía firmó un acuerdo de usufructo con un posible comprador, con vencimiento hasta el 1 de abril del 2014. Luego de su vencimiento, es intención de la usufructuaria proponer su compra.

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Corrientes:</i>			
Pagos anticipados	47	160	627
Reclamos seguros	490	287	204
Cuentas por cobrar a empleados	460	336	441
Cuentas por cobrar transportistas	106	471	443
Cuentas por cobrar por venta de terrenos		121	350
Fondos en garantía	105	99	88
Prima en operaciones de cobertura			440
Otras cuentas por cobrar	<u>1,396</u>	<u>1,411</u>	<u>1,308</u>
Subtotal	<u>2,604</u>	<u>2,885</u>	<u>3,901</u>

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>No corrientes:</i>			
Equipo avícola, neto de amortización	2,388	1,959	1,569
Arrendamiento operativo por cobrar			130
Otros	<u>54</u>	<u>54</u>	<u>651</u>
Subtotal	<u>2,442</u>	<u>2,013</u>	<u>2,350</u>
Total	<u>5,046</u>	<u>4,898</u>	<u>6,251</u>

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	(Restablecidos)		
	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	330,681	309,046	280,926
Depreciación acumulada	<u>(141,740)</u>	<u>(126,284)</u>	<u>(110,732)</u>
Total	<u>188,941</u>	<u>182,762</u>	<u>170,194</u>
<i>Clasificación:</i>			
Terrenos en propiedad	36,439	36,412	35,560
Edificios, galpones e instalaciones	64,285	61,593	66,411
Maquinaria y equipo avícola	51,654	47,770	44,699
Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	3,570	5,309	3,400
Propiedades en construcción	30,123	22,809	16,125
Activos en tránsito	<u>2,870</u>	<u>8,869</u>	<u>3,999</u>
Total	<u>188,941</u>	<u>182,762</u>	<u>170,194</u>

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

<i>Costo:</i>	Terrenos en propiedad	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo agrícola	Vehículos, muebles y enseres y equipo com.	Propiedades en construcción	Activo en tránsito	Total
			... (en miles de U.S. dólares) ...				
Saldos al 31 de diciembre del 2010 (previamente reportados)	32,060	111,016	97,169	17,057	16,631	3,999	277,932
Revalorización terreno (Ver Nota 31)	<u>3,500</u>	—	—	—	<u>(506)</u>	—	<u>2,994</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010 (restablecidos)	<u>35,560</u>	<u>111,016</u>	<u>97,169</u>	<u>17,057</u>	<u>16,125</u>	<u>3,999</u>	<u>280,926</u>
Adquisiciones	858	25	2,537	713	16,709	9,832	30,674
Equipo bajo arrendamiento financiero				1,290			1,290
Ventas y bajas	(6)	(173)	(1,440)	(2,225)			(3,844)
Transferencias	—	<u>3,743</u>	<u>9,901</u>	<u>1,343</u>	<u>(10,025)</u>	<u>(4,962)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2011	36,412	114,611	108,167	18,178	22,809	8,869	309,046
Adquisiciones	65	762	1,175	207	16,563	6,621	25,393
Equipo bajo arrendamiento financiero				729			729
Ventas y bajas	(38)	(134)	(1,851)	(982)			(3,005)
Reclasificación a activos intangibles		499	(357)	111	(1,806)	(48)	(1,601)
Transferencias	—	<u>9,131</u>	<u>12,740</u>	<u>(1,737)</u>	<u>(7,443)</u>	<u>(12,572)</u>	<u>119</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>36,439</u>	<u>124,869</u>	<u>119,874</u>	<u>16,506</u>	<u>30,123</u>	<u>2,870</u>	<u>330,681</u>

	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo agrícola	Vehículos, muebles y enseres y equipo de cómputo	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Saldos al 31 de diciembre del 2010	(44,605)	(52,470)	(13,657)	(110,732)
Depreciación	(8,570)	(8,775)	(1,411)	(18,756)
Ventas y bajas	<u>157</u>	<u>848</u>	<u>2,199</u>	<u>3,204</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	(53,018)	(60,397)	(12,869)	(126,284)
Depreciación	(7,707)	(9,540)	(834)	(18,081)
Ventas y bajas	<u>141</u>	<u>1,717</u>	<u>767</u>	<u>2,625</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>(60,584)</u>	<u>(68,220)</u>	<u>(12,936)</u>	<u>(141,740)</u>

Depreciación acumulada:

Saldos al 31 de diciembre del 2010	(44,605)	(52,470)	(13,657)	(110,732)
Depreciación	(8,570)	(8,775)	(1,411)	(18,756)
Ventas y bajas	<u>157</u>	<u>848</u>	<u>2,199</u>	<u>3,204</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	(53,018)	(60,397)	(12,869)	(126,284)
Depreciación	(7,707)	(9,540)	(834)	(18,081)
Ventas y bajas	<u>141</u>	<u>1,717</u>	<u>767</u>	<u>2,625</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>(60,584)</u>	<u>(68,220)</u>	<u>(12,936)</u>	<u>(141,740)</u>

Durante el año 2012, la Compañía efectuó una revisión del importe recuperable de su propiedad, planta y equipo de acuerdo a su programa de producción y concluyó que no existen indicios de deterioro.

Activos en Garantía - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, ciertas propiedades, planta y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía por US\$151 millones y US\$144.6 millones respectivamente. Las propiedades, planta y equipo respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas abiertas y prendas industriales. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

Un resumen de los activos en garantía es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Hipoteca abierta	103,880	92,304	91,203
Prenda industrial	<u>47,160</u>	<u>52,298</u>	<u>48,578</u>
Total	<u>151,040</u>	<u>144,602</u>	<u>139,781</u>

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

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Marcas:			
Plumrose	11,130	11,130	11,130
Costa Maderos		24	
Plusvalía Comnaca	754	754	754
Software	<u>2,414</u>	<u>474</u>	<u>322</u>
Total	<u>14,298</u>	<u>12,382</u>	<u>12,206</u>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	12,382	12,206
Adquisiciones	2,189	379
Amortización	<u>(273)</u>	<u>(203)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>14,298</u>	<u>12,382</u>

Marca Plumrose - Este activo intangible surge como resultado de la compra en el año 2004, de las acciones de Ecuadasa quien comercializaba sus productos bajo esta marca. Desde esa fecha y hasta ahora la marca ha ganado valor y presencia en el mercado ecuatoriano lo cual se puede medir en el incremento constante que ha tenido esta línea de negocio. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el total de ventas de esta línea de negocio es de US\$34.3 millones y US\$30 millones, respectivamente, lo que representa un crecimiento con relación al año anterior del 14.76 % y 21.56%, respectivamente.

Plusvalía Comnaca - Comnaca ha ganado valor y presencia en el mercado ecuatoriano lo cual se puede medir en el incremento constante que ha tenido esta línea de negocio. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el total de ventas de esta línea de negocio es de US\$19.54 millones y US\$17.75 millones, respectivamente, lo que representa un crecimiento del 10,08% en relación al año anterior.

Al 31 de diciembre del 2012, la Compañía considera que no hay indicadores de deterioro y por tanto no se ha realizado ningún ajuste relacionado con estos intangibles.

13. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un detalle de las inversiones en subsidiarias, es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A	31,964	29,817	26,331
Tesalia Corporation TC	14,798	13,000	12,910
Inmobiliaria Los Granados S.A. - Inmogra	11,869	11,869	10
Agrovalencia C.A.	4,296	2,465	
Mardex Mariscos de Exportación S.A.	2,780	2,780	2,780
Pronaca Colombia C.A.	1,308	1,217	679
Cupesmar S.A.	570		
Pronaca Europe	—	—	<u>202</u>
Total	<u>67,585</u>	<u>61,148</u>	<u>42,912</u>

Durante el año 2012, 2011 y 2010 la Compañía ha entregado aportes futuras capitalizaciones por US\$6.4 millones, US\$3.9 millones y US\$5.2 millones respectivamente y no ha recibido dividendos en efectivo.

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

Nombre de la Subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y Operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto		
			2012	2011	2010
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Producción y exportación de palmito y alcachofa.	Ecuador	100%	100%	100%
Inmobiliaria los Granados S.A. INMOGRA	Inversiones en bienes raíces	Ecuador	100%	100%	0.01%
Agrovalencia C.A.	Producción de carne de cerdo	Ecuador	100%	100%	-
Tesalia Corporation TC	Compra y venta de acciones. Dueña del 95% de Pronaca Colombia C.A.	Panamá	95%	95%	95%
Mardex Mariscos de Exportación S.A.	Compra, procesamiento y empaque de productos del mar en presentaciones frescos y congelados	Ecuador	50%	50%	50%
Pronaca Colombia C.A.	Producción y comercialización de productos cárnicos empacados al vacío	Colombia	5%	5%	5%
Cultivos Pesqueros Marinos S.A.	Cultivo y cría de peces y mariscos	Ecuador	100%	-	-

Los estados financieros de PRONACA por el año terminado el 31 de diciembre del 2012, 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 NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, PRONACA presenta estados financieros separados.

14. PRÉSTAMOS

Un resumen de préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>			
Préstamos bancarios locales	34,488	15,453	32,764
Préstamos bancarios del exterior	39,597	35,935	36,947
Papel comercial	35,264	14,873	19,452
Titularización de cartera	<u>43,761</u>	<u>47,609</u>	<u>17,245</u>
Total	<u>153,110</u>	<u>113,870</u>	<u>106,408</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	88,245	35,269	44,191
No corriente	<u>64,865</u>	<u>78,601</u>	<u>62,217</u>
Total	<u>153,110</u>	<u>113,870</u>	<u>106,408</u>

14.1 Resumen de acuerdos de préstamos

Préstamos Bancarios Locales - Corresponde a obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta julio del 2018 y una tasa efectiva promedio anual para el año 2012 del 7.78% (7.38% para el año 2011). Estos créditos se encuentran garantizados por hipotecas abiertas y prendas industriales otorgadas a las instituciones bancarias locales con las que la Compañía mantiene obligaciones financieras.

Préstamos Bancarios del Exterior - La Compañía contrató obligaciones por pagar con bancos y financieras del exterior con un interés nominal anual promedio del 5.47% (6.64% para el año 2011) y vencimientos hasta mayo del 2016. Los préstamos bancarios del exterior incluyen:

- ***Obligaciones por pagar a la International Finance Corporation*** - Con fecha julio 2008, la Compañía suscribió un acuerdo de crédito con el Internacional Finance Corporation - IFC cuya línea de crédito fue aprobada por US\$20 millones respectivamente. El objeto del crédito es la construcción, equipamiento de instalaciones y expansión de sus facilidades de operación. La tasa de interés efectiva es del 7.6% anual. Al 31 de diciembre del 2012, el saldo de la presente obligación es de US\$20 millones.
- ***Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento*** - En octubre del 2008, la Compañía suscribió un contrato de crédito por US\$15 millones. El objeto de este crédito fue financiar inversiones en activos fijos relacionados con la industria. El plazo es de siete años y la amortización del préstamo será mediante cuotas semestrales iguales. Para esta obligación se contrató un SWAP para cubrir la variación de la tasa LIBOR y mantenerla en el 4.8%. Al 31 de diciembre del 2012, el saldo de la presente obligación es de US\$11.3 millones.

Las obligaciones de la Compañía con las instituciones financieras del exterior están garantizadas con: cuatro hipotecas abiertas y tres prendas industriales para la Corporación Andina de Fomento y, con seis hipotecas abiertas y seis prendas industriales para la International Finance Corporation (Ver Nota 29).

Papel Comercial - Corresponde a la colocación de Papel Comercial con un cupo autorizado por la Superintendencia de Compañías de US\$40 millones. El plazo es de 359 días y está dividida en cuatro clases, A, B, C, y D con vencimientos hasta octubre del 2013 e interés nominal anual de entre 3.69% y 4.78%. La obligación de papel comercial tiene una garantía general constituida por activos libres de gravámenes que ofrecen una cobertura de 5.9 veces, según lo indica la calificadora Bank Watch en su informe emitido en abril del 2012. Ver Nota 10 Activos en Garantía.

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

- **Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA** - El importe titularizado asciende a US\$35 millones dividido en 2 series. La frecuencia de pago de intereses del total de la emisión y el ajuste de la tasa de interés es trimestral, considerando la tasa libor más un factor equivalente de 3.5 puntos porcentuales. Estas obligaciones están avaladas por un Fondo de Garantía “Fideicomiso de Titularización”, el que constituye un depósito equivalente al 2% de los flujos recaudados desde la constitución del Fideicomiso hasta la fecha de la primera colocación de los valores; su propósito es respaldar a los inversionistas frente a eventuales variaciones de los flujos y corresponde al 25% del primer dividendo de capital e interés a pagar de todas las series en las que se divide la emisión.
- **Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA** - El importe titularizado asciende a US\$50 millones dividido en 6 series, de las cuales han sido colocadas en el mercado 5 series correspondiente a US\$40 millones. La frecuencia de pago de intereses del total de la emisión es trimestral, y generan un interés nominal anual que fluctúa entre el 6.25% y el 7.25%. Estas obligaciones están avaladas por un Fondo de Garantía “Fideicomiso Segunda Titularización”, el mismo consiste en que los flujos que se generan por la cobranza del derecho de cobro son superiores a los derechos reconocidos a favor de los inversionistas, la relación promedio entre los flujos que se prevé ingresarán cada trimestre al Fideicomiso y que el valor del próximo dividendo de los valores en circulación de todas las series en las que se divide la emisión es de 4.3 veces.

14.2 Cumplimiento de condiciones establecidas en los contratos de préstamos

Tal como se explica con más detalle en la Nota 30 de compromisos, durante el año 2012, la Compañía cumple con todas las condiciones establecidas en los acuerdos de crédito celebrados con la Corporación Andina de Fomento y la International Finance Corporation.

15. 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>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores locales	20,863	25,668	20,850
Proveedores del exterior	35,888	50,245	56,675
Integrados	783	1,635	
Compañías relacionadas	<u>328</u>	<u>1,039</u>	<u>420</u>
Total	<u>57,862</u>	<u>78,587</u>	<u>77,945</u>

Proveedores Locales - La Compañía maneja una base aproximada de 4,300 proveedores fijos. El período de pago va hasta 180 días dependiendo de las negociaciones que se hayan realizado con los proveedores, así por ejemplo: las compras de materias primas nacionales como maíz y soya se realizan de contado; el pago de alimentación, transporte, reembolsos de gastos del personal a 8 días y el período de pago establecido para los proveedores en general es de 30 días.

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

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

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, el total de cartas de crédito y avales vigentes asciende a US\$12 millones y US\$40.7 millones respectivamente.

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

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Incubadora Nacional C. A. - INCA	218	613	247
Inmobiliaria Los Granados S.A. - Inmogra	31		
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A	18	348	15
Otras	<u>61</u>	<u>78</u>	<u>158</u>
Total	<u>328</u>	<u>1,039</u>	<u>420</u>

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Corriente:</i>			
Fideicomiso Agroinversiones	3,500		
Credife S.A.	585		
Cuentas por pagar a ejecutivos	253	344	433
Compañías relacionadas	<u>15</u>	<u>1,974</u>	<u>2,899</u>
Subtotal	<u>4,353</u>	<u>2,318</u>	<u>3,332</u>
<i>No corriente:</i>			
Compañías relacionadas	2,208	250	
Integrados	4,175	3,699	4,315
Pasivo por arrendamiento financiero	1,445	1,467	765
Cuentas por pagar accionistas		<u>878</u>	
Subtotal	<u>7,828</u>	<u>6,294</u>	<u>5,080</u>
Total	<u>12,181</u>	<u>8,612</u>	<u>8,412</u>

Fideicomiso Agroinversiones - Constituye un saldo por cobrar relacionado a restituciones temporales de aportes efectuadas por el Fideicomiso por solicitud de la Compañía, con el fin de financiar la adquisición de maíz nacional originada por las restricciones a las importaciones de dicha materia prima impuestas por el gobierno nacional a partir del mes de junio 2012. Dicho saldo comenzará a devengar intereses a partir del año 2013.

Integrados - Corresponde a retenciones realizadas a los integrados al momento de la liquidación de los lotes. Dichas retenciones tienen por objeto la constitución de un fondo que garantice las operaciones con los integrados. Este fondo se acumula hasta alcanzar un valor máximo (determinado para cada integrado en función del volumen de las transacciones) y el mismo es devuelto una vez se termine la relación comercial con el integrado.

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

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

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Marin Interprise Investment	1,936	1,936	245
Marin Product Overseas			1,936
Florpaper	287	288	418
Otras	—	—	<u>300</u>
Total	<u>2,223</u>	<u>2,224</u>	<u>2,899</u>
<i>Clasificación:</i>			
Corriente	15	1,974	2,899
No corriente	<u>2,208</u>	<u>250</u>	—
Total	<u>2,223</u>	<u>2,224</u>	<u>2,899</u>

El pago y liquidación de estos saldos se realizará una vez se concreten las negociaciones de los activos clasificados como mantenidos para la venta (Ver Nota 9).

17. IMPUESTOS

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

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>			
Crédito tributario de impuesto a la renta	9,760	5,774	4,231
Reclamos de impuesto a la renta de años anteriores	<u>384</u>	<u>385</u>	<u>384</u>
Total	<u>10,144</u>	<u>6,159</u>	<u>4,615</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>			
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	1,059	1,026	796
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>702</u>	<u>710</u>	<u>588</u>
Total	<u>1,761</u>	<u>1,736</u>	<u>1,384</u>

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

	<u>2012</u>	(Restablecido) <u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	45,714	42,075
Amortización de pérdidas tributarias		(4,656)
Gastos no deducibles	6,748	8,179
Ingresos exentos	(123)	(2,062)
Remuneraciones empleados con discapacidad	(2,686)	(2,488)
Impuesto tierras rurales	<u>(91)</u>	<u>(86)</u>
Utilidad gravable	<u>49,562</u>	<u>40,962</u>
Impuesto a la renta causado:		
Utilidades reinvertidas	1,966	2,621
Utilidades no reinvertidas	<u>7,921</u>	<u>5,595</u>
Total	<u>9,887</u>	<u>8,216</u>
Anticipo calculado (2)	<u>6,744</u>	<u>6,182</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	9,887	8,216
Impuesto a la renta diferido	<u>(1,142)</u>	<u>(422)</u>
Total	<u>8,745</u>	<u>7,794</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>19.12%</u>	<u>18.52%</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

(2) El anticipo de impuesto a la renta del año 2012, es el resultado de la suma aritmética del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2008 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2009 al 2012. Un detalle de las contingencias tributarias, se incluyen en la Nota 32.

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(5,774)	(4,231)
Provisión del año	9,887	8,216
Pagos efectuados	<u>(13,873)</u>	<u>(9,759)</u>
Saldos al fin del año	<u>(9,760)</u>	<u>(5,774)</u>

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

17.4 Saldos de impuestos diferidos

Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<u>Año 2012</u>			
<u>Pasivo por impuestos diferidos:</u>			
<u>Diferencias temporarias:</u>			
Propiedades, planta y equipo	2,420	(1,142)	1,278
Otros	<u>41</u>	<u>-</u>	<u>41</u>
Total pasivo por impuestos diferidos	<u>2,461</u>	<u>(1,142)</u>	<u>1,319</u>
<u>Año 2011</u>			
<u>Activo por impuestos diferidos:</u>			
<u>Diferencias temporarias:</u>			
<u>Pérdidas y créditos tributarios no utilizados:</u>			
Pérdidas tributarias y total activo por impuestos diferidos	<u>1,026</u>	<u>(1,026)</u>	<u>-</u>
<u>Pasivo por impuestos diferidos:</u>			
<u>Diferencias temporarias:</u>			
Propiedades, planta y equipo	3,909	(1,489)	2,420
Otros	<u>41</u>	<u>41</u>	<u>41</u>
Total pasivo por impuestos diferidos	<u>3,909</u>	<u>(1,448)</u>	<u>2,461</u>

17.5 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2011 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 los siguientes:

- 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 y 2011, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 22% y 23% respectivamente.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva para las nuevas sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 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 el incremento de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD 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 que establezca 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.

Sin embargo, la Compañía decidió continuar tomando como gasto no deducible de la base imponible sujeta al impuesto a la renta, 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, consecuentemente, la Compañía mantendrá el pasivo por impuestos diferidos por este concepto.

18. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2012, 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 locales y del exterior han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2011, 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.

19. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	(Restablecidos)		
	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	8,067	7,169	4,682
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	7,017	4,359	2,917
Otras	<u>3,217</u>	<u>2,193</u>	<u>1,974</u>
Total	<u>18,301</u>	<u>13,721</u>	<u>9,573</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7,169	4,682
Provisión del año	8,067	7,169
Pagos efectuados	<u>(7,169)</u>	<u>(4,682)</u>
Saldos al fin del año	<u>8,067</u>	<u>7,169</u>

19.2 Beneficios Sociales y Otras Cuentas por Pagar - Un detalle es como sigue:

	(Restablecidos)		
	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Vacaciones (Ver Nota 31)	3,372	1,266	
Fondos IESS por pagar	1,298	1,125	1,060
Décimo cuarto sueldo por pagar	1,236	1,070	938
Décimo tercer sueldo por pagar	483	443	394
Préstamos IESS	371	296	221
Fondos de reserva por pagar	80	113	118
Otros beneficios sociales	<u>177</u>	<u>46</u>	<u>186</u>
Total	<u><u>7,017</u></u>	<u><u>4,359</u></u>	<u><u>2,917</u></u>

Las provisiones comprenden el décimo tercer y décimo cuarto sueldo, fondos de reserva, vacaciones y liquidación de haberes pendientes de pago. El valor registrado en el gasto por beneficios sociales (décimo cuarto y tercer sueldo) durante el año 2012 y 2011 asciende a US\$7.7 millones y US\$6.7 millones respectivamente. Por fondos de reserva el valor registrado en el gasto y pagado durante el año 2012 y 2011 asciende a US\$5.1 millones y US\$4.6 millones respectivamente.

19.3 Otras - Un detalle es como sigue:

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Fideicomiso Agroinversiones	1,361	563	98
Provisión impuesto a la salida de divisas - ISD	349	56	52
Otras	<u>1,507</u>	<u>1,574</u>	<u>1,824</u>
Total	<u><u>3,217</u></u>	<u><u>2,193</u></u>	<u><u>1,974</u></u>

Fideicomiso Agroinversiones - Corresponden a las retenciones realizadas a los clientes que mantienen préstamos con el Fideicomiso, por los valores destinados para el pago de los respectivos créditos conforme lo establecido en el contrato del Fideicomiso.

Provisión impuesto a la salida de divisas - ISD - Representa el impuesto a la salida de divisas que la Compañía provisionó sobre las cuentas pendientes de pago a proveedores del exterior al 31 de diciembre del 2012. Dicho impuesto fue provisionado considerando que las transacciones relacionadas con las referidas cuentas por pagar no dan derecho a crédito tributario y consecuentemente forman parte de un activo o constituyen un costo o gasto conocido a la fecha de cierre.

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

20. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	(Restablecidos)		
	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	17,148	14,667	12,966
Bonificación por desahucio	<u>8,375</u>	<u>7,457</u>	<u>6,419</u>
Total	<u>25,523</u>	<u>22,124</u>	<u>19,385</u>

20.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte 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. La Compañía adoptó como política únicamente registrar como provisión aquella que cubre los empleados con una antigüedad mayor a 10 años.

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

	(Restablecido)	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año (previamente reportado año 2011)	14,667	14,959
Ajustes provisiones (Ver Nota 31)		(1,993)
Costo de los servicios del período corriente	2,555	1,340
Costo por intereses	664	568
Pagos	<u>(738)</u>	<u>(207)</u>
Saldos al fin del año (restablecido año 2011)	<u>17,148</u>	<u>14,667</u>

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

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

	(Restablecido)	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7,457	6,419
Costo de los servicios del período corriente	1,301	1,186
Costo por intereses	324	289
Pagos	<u>(707)</u>	<u>(437)</u>
Saldos al fin del año	<u>8,375</u>	<u>7,457</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados correspondientes.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	8.68	8.68
Tasa(s) esperada del incremento salarial	4.50	4.50

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la tasa de descuento utilizada para propósitos de los cálculos actuariales fue del 4%.

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

	<u>2012</u>	(Restablecido) <u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	3,856	2,526
Costos por intereses	<u>988</u>	<u>857</u>
Total	<u>4,844</u>	<u>3,383</u>

Durante los años 2012 y 2011 del total de los costos relacionados con las obligaciones de beneficios definidos fueron reconocidos como costo de ventas US\$3 millones y US\$3.7 millones respectivamente y el importe restante fue reconocido en los gastos de administración.

21. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

21.1 *Objetivos de la gestión de riesgo financiero*

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

La función de Tesorería Corporativa reporta mensualmente al comité de gestión de riesgo de la Compañía, el cual es un ente independiente que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones al mismo.

21.2 *Gestión de riesgo de capital*

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

- Maximizar los márgenes de la Compañía.
- Minimizar los riesgos a los cuales estará sometido el proceso de administración el capital financiero de la Compañía.
- Conseguir el menor costo de capital, entendiendo que este es una combinación de costos financieros y costo de patrimonio.
- Minimizar los riesgos a los que el capital de la Compañía estará sometido, para ello será necesario conseguir una proporción equilibrada entre el capital aportado por los socios y el endeudamiento
- Procurar un equilibrio entre las deudas de corto plazo y las de largo plazo, de tal manera que se eviten presiones financieras sobre el corto plazo. La relación de deuda que

PRONACA administra indica que la deuda de corto plazo no debe exceder del 50% de la deuda total.

- Mantener un nivel adecuado de liquidez de tal manera que siempre esté en capacidad de afrontar sus compromisos de pago.

21.3 Riesgo del mercado

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

21.4 Gestión de riesgo en las tasas de interés

La Compañía se encuentran expuestas a riesgos en la tasa de interés debido a que:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Techos, pisos
- Swaps y Opciones de swaps

21.5 *Contratos de permuta de tasas de interés*

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

Las siguientes tablas detallan los importes del capital nocional y los términos restantes de los contratos de permuta de las tasas de interés pendientes al final del período sobre el que se informa.

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

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

Conforme lo mencionado en el párrafo anterior la compañía ha firmado un contrato ISDA (INTERNATIONAL SWAPS AND DERIVATIVES ASOCIATION) por sus siglas en inglés,

mismo que le ha permitido negociar y contratar con varias instituciones financieras internacionales. Para esta operación PRONACA abrió una cuenta de margen con el Citibank.

21.6 *Vencimientos de préstamos*

Los vencimientos de préstamos son los siguientes:

	Vencimientos en		
	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015 en adelante</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<u>Año 2012</u>			
Préstamos bancarios locales	23,998	3,697	6,793
Préstamos bancarios del exterior	12,097	8,750	18,750
Titularización de cartera	16,886	14,195	12,680
Papel comercial	<u>35,264</u>	_____	_____
Total	<u>88,245</u>	<u>26,642</u>	<u>38,223</u>

	Vencimientos en		
	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014 en adelante</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<u>Año 2011</u>			
Préstamos bancarios locales	3,338	3,609	8,506
Préstamos bancarios del exterior	4,685	3,750	27,500
Titularización de cartera	12,373	13,361	21,875
Papel comercial	<u>14,873</u>	_____	_____
Total	<u>35,269</u>	<u>20,720</u>	<u>57,881</u>

21.7 *Otros riesgos de precio de materias primas*

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

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

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

21.8 *Gestión del riesgo de liquidez*

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

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

21.9 *Categorías de instrumentos financieros*

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

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Activos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	35,972	26,313	25,969
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)	72,485	64,247	59,662
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>26,448</u>	<u>27,962</u>	<u>16,802</u>
Total	<u>134,905</u>	<u>118,522</u>	<u>102,433</u>
<i>Pasivos financieros:</i>			
Costo amortizado:			
Préstamos (Nota 14)	153,110	113,870	106,408
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 15)	57,862	78,587	77,945
Otros pasivos financieros (Nota 16)	<u>12,181</u>	<u>8,612</u>	<u>8,412</u>
Total	<u>223,153</u>	<u>201,069</u>	<u>192,765</u>

21.10 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

	2012		...Diciembre 31,...		2010	
	Saldo	Valor	Saldo	Valor	Saldo	Valor
	<u>en libros</u>	<u>razonable</u>	<u>en libros</u>	<u>razonable</u>	<u>en libros</u>	<u>razonable</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
<i>Activos financieros:</i>						
Activos financieros medidos al costo amortizado:						
Bonos	10,976	10,988	9,768	9,728	6,750	6,770
Préstamos a compañías relacionadas	5,356	5,356	5,242	5,242	1,418	1,418
<i>Pasivos financieros:</i>						
Pasivos financieros medidos al costoamortizado:						
Préstamos	153,110	162,177	113,870	121,407	106,408	121,148

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

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

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

- Los valores razonables de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.
- La Compañía aplica una tasa de descuento para el cálculo del valor razonable, determinada por un análisis de un mercado independiente de bonos corporativos internacionales; por lo que, la determinación del valor razonable puede sufrir penalizaciones adicionales dada la liquidez de éstos, dichos efectos no pueden ser determinados fielmente por la Compañía.

22. PATRIMONIO

22.1 Capital social - El capital social autorizado consiste de 2,580,000 de acciones de US\$100.00 valor normal unitario (2,356,044 al 31 de diciembre de 2011), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

22.2 Acciones ordinarias

	Número de <u>acciones</u>	Capital en <u>Acciones</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	2,169,740	216,974
Puesta en circulación de acciones en tesorería	2,579	258
Capitalización	<u>183,725</u>	<u>18,372</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	2,356,044	235,604
Capitalización	<u>223,956</u>	<u>22,396</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>2,580,000</u>	<u>258,000</u>

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

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

	... Diciembre 31,...		
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Utilidades retenidas - distribuibles	49,680	37,859	22,208
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>32,979</u>	<u>32,979</u>	<u>32,979</u>
Total	<u>82,659</u>	<u>70,838</u>	<u>55,187</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, 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 sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

Un detalle de los efectos en las utilidades retenidas como resultado del restablecimiento de los estados financieros de los años 2011 y 2010 es como sigue:

	Utilidades retenidas - <u>distribuibles</u>	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de <u>las NIIF</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al 31 de diciembre de 2010 (previamente reportados)	14,451	26,182	40,633
Ajustes:			
Reversión provisión retiro voluntario	3,425	9,728	13,153
Reversión provisión jubilación patronal	1,994		1,994
Revalorización de terreno	2,994		2,994
Ajuste por impuestos diferidos	<u>(656)</u>	<u>(2,931)</u>	<u>(3,587)</u>
Subtotal	<u>7,757</u>	<u>6,797</u>	<u>14,554</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010 (restablecidos)	<u>22,208</u>	<u>32,979</u>	<u>55,187</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (previamente reportados)	29,186	26,182	55,368
Ajustes:			
Reversión provisión retiro voluntario	5,607	9,728	15,335
Reversión provisión jubilación patronal	2,531		2,531
Registro provisión vacaciones	(1,266)		(1,266)
Revalorización de terreno	2,994		2,994
Ajuste por impuestos diferidos	<u>(1,193)</u>	<u>(2,931)</u>	<u>(4,124)</u>
Subtotal	<u>8,673</u>	<u>6,797</u>	<u>15,470</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011 (restablecidos)	<u>37,859</u>	<u>32,979</u>	<u>70,838</u>

22.5 Utilidad del año 2011 - Un detalle de los efectos en la utilidad del año 2011 por el restablecimiento de los estados financieros es como sigue:

(en miles de U.S. dólares)

Utilidad del año (previamente reportada)	33,365
Ajustes:	
Reversión provisión retiro voluntario	2,182
Reversión provisión jubilación patronal	537
Registro provisión vacaciones	(1,266)
Ajuste por impuestos diferidos	<u>(537)</u>
Subtotal	<u>916</u>
Utilidad del año (restablecida)	<u>34,281</u>

22.6 Dividendos - Durante el año 2012, se canceló un dividendo de US\$0.86 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$2.7 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. El pago del mencionado dividendo fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 28 de marzo de 2012.

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

En relación al préstamo mantenido con la Corporación Andina de Fomento - CAF, se ha establecido una restricción de reparto de hasta un 30% de las utilidades, siempre y cuando PRONACA haya cumplido con la totalidad de las obligaciones financieras y contractuales derivadas del contrato.

23. INGRESOS

Un resumen de los ingresos de la Compañía es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes:		
Productos	793,792	723,005
Subproductos	<u>6,399</u>	<u>5,858</u>
Total	<u>800,191</u>	<u>728,863</u>

24. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

24.1 *Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos*

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

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

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

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

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

24.2 Ingresos y resultados por segmentos

A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011:

	<u>Cárnicos</u>	<u>Valor Agregado</u>	<u>Secos</u>	<u>Nutrición animal agrícola</u>	<u>Total</u>
<u>Año 2012</u>	(en miles de U.S. dólares)				
Ventas	467,623	77,163	77,154	178,251	800,191
Costo de Ventas	<u>393,197</u>	<u>53,773</u>	<u>60,761</u>	<u>136,354</u>	<u>644,085</u>
Margen Bruto	<u>74,426</u>	<u>23,390</u>	<u>16,393</u>	<u>41,897</u>	<u>156,106</u>
%	16%	30%	21%	31%	20%
Gastos de administración, y ventas y otros, neto	<u>62,211</u>	<u>13,081</u>	<u>10,896</u>	<u>24,204</u>	<u>110,392</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>12,215</u>	<u>10,309</u>	<u>5,497</u>	<u>17,693</u>	<u>45,714</u>
<u>Año 2011</u>					
Ventas	438,422	67,598	69,091	153,752	728,863
Costo de Ventas	<u>366,185</u>	<u>47,914</u>	<u>57,563</u>	<u>116,761</u>	<u>588,423</u>
Margen Bruto	<u>72,237</u>	<u>19,684</u>	<u>11,528</u>	<u>36,991</u>	<u>140,440</u>
%	16%	29%	17%	24%	19%
Gastos de administración, y ventas y otros, neto	<u>55,105</u>	<u>11,454</u>	<u>10,088</u>	<u>21,718</u>	<u>98,365</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>17,132</u>	<u>8,230</u>	<u>1,440</u>	<u>15,273</u>	<u>42,075</u>

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

Lo anterior 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.

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

Los inventarios transferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2012 y 2011 son:

<u>Segmento</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>	<u>2012</u> (Kilos)	<u>2011</u>
Cárnicos	<u>20,902</u>	<u>18,303</u>	<u>9,526,124</u>	<u>8,559,285</u>

Con el fin de monitorear el rendimiento de los segmentos y distribución de recursos entre segmentos:

- Todos los activos son asignados a segmentos de la Compañía distintos a inversiones en asociadas, “otros activos financieros” (ver Nota 6) y activos por impuestos. La plusvalía se asigna a los segmentos sobre los que debe informarse como se describe en la Nota 12. Los activos usados conjuntamente por los segmentos sobre lo que debe informarse se distribuyen sobre la base del nivel de producción o nivel de uso para los segmentos individuales sobre los que debe informarse; y
- Todos los pasivos que se relacionan a un segmento de negocio específico son asignados a dicho segmento. Los pasivos que no pueden ser asignados a un segmento específico son distribuidos proporcionalmente a los activos con los que cuenta cada segmento.

24.3 Información sobre clientes principales

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

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

25. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	(Restablecido) <u>2011</u>
Costo de ventas	644,085	588,423
Gasto de ventas	73,052	66,222
Gastos de administración	<u>28,487</u>	<u>27,007</u>
Total	<u>745,624</u>	<u>681,652</u>

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

	<u>2012</u>	(Restablecido) <u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de materia prima	446,075	416,381
Gastos por beneficios a empleados	123,036	108,193
Transporte - fletes	22,251	19,378
Gasto de mantenimiento de activos	21,452	20,216
Gastos por depreciación y amortización	20,252	21,164
Gastos de mercadeo	9,766	11,195
Honorarios	5,915	5,713
Gastos por seguros activos	3,884	3,015
Gasto por alquileres y arriendos	2,858	2,354
Impuestos	1,595	1,431
Otros gastos	<u>88,540</u>	<u>72,612</u>
Total	<u>745,624</u>	<u>681,652</u>

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

	<u>2012</u>	(Restablecido) <u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	70,700	60,464
Beneficios sociales	12,906	12,512
Aportes al IESS	8,294	7,261
Beneficios definidos	4,844	3,383
Participación a trabajadores	8,067	7,169
Otros	<u>18,225</u>	<u>17,404</u>
Total	<u>123,036</u>	<u>108,193</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	18,081	18,756
Amortización de activos intangibles	<u>2,171</u>	<u>2,408</u>
Total	<u>20,252</u>	<u>21,164</u>

26. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios y sobregiros	8,799	7,063
Intereses por obligaciones emitidas	958	781
Otros	<u>733</u>	<u>752</u>
Total	<u>10,490</u>	<u>8,596</u>

Durante los años 2012 y 2011, la tasa de interés efectiva anual promedio sobre los fondos adeudados fue de 6.14% y 6.55%, respectivamente.

27. CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La conciliación de la utilidad neta con el efectivo es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	36,969	34,281
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	18,081	18,756
Provisión para cuentas dudosas, neto	697	552
Provisión para jubilación, neta de pagos	3,399	2,739
Pérdida (ganancia) en venta de propiedades, planta y equipo	9	(196)
Ganancia en venta de bienes disponibles para la venta		(1,892)
Ganancia por impuestos diferidos	(1,142)	(422)
Amortización activos intangibles y otros activos	2,171	203
Baja de otros activos y propiedades de inversión	203	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras	(8,975)	(5,137)
Inventarios	(25,188)	562
Activos biológicos	(2,916)	(4,716)
Otros activos	181	1,352
Cuentas por pagar	(20,725)	642
Activos por impuestos corrientes	1	(1)
Pasivos por impuestos corrientes	25	352
Intereses por pagar	642	(175)
Obligaciones acumuladas	3,682	1,661
Participación a trabajadores	898	2,487
Impuesto a la renta	<u>(3,986)</u>	<u>(1,542)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>4,026</u>	<u>49,506</u>

28. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La controladora inmediata de la Compañía son Haymarket Capital Ventures LLP (incorporada en Inglaterra) y Keypoint Investment Limited (incorporada en Bahamas) respectivamente.

28.1 Transacciones comerciales

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

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Mardex Mariscos de Exportación S.A.	209	26	1,694	1,518
I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.A.			183	
Inmobiliaria Los Granados - Inmogra			53	
Incubadora Nacional C. A. - INCA		6,911		3,155
Aves de Puéllaro		897		1,217
Pronaca Colombia	—	—	—	<u>1,482</u>
Total	<u>209</u>	<u>7,834</u>	<u>1,930</u>	<u>7,372</u>

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

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

28.2 Compensación del personal clave de la gerencia

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	1,975	1,903
Otros beneficios a largo plazo	<u>1,714</u>	<u>1,452</u>
Total	<u>3,689</u>	<u>3,355</u>

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

29. GARANTÍAS

Un detalle de garantías es como sigue:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>2012</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2011</u>
Prendaria	Línea abierta de crédito con:		
	IFC (Banco Mundial)	25,796	25,796
	Corporación Andina de Fomento	9,177	9,177
	Citibank	5,285	5,472
	Banco Pichincha	4,040	
	Banco Internacional	1,818	1,818
	Banco de Guayaquil	1,044	1,083
	Lloyds Bank Miami		<u>702</u>
	Subtotal	<u>47,160</u>	<u>44,048</u>
Hipotecaria	Línea abierta de crédito con:		
	IFC (Banco Mundial)	32,551	24,483
	Banco Pichincha	19,143	14,204
	Corporación Andina de Fomento	14,148	13,372
	Corporación Financiera Nacional	16,577	16,577
	Produbanco	3,213	3,213
	Lloyds Bank Miami		4,938
	Banco Internacional	7,581	5,078
	Banco de Guayaquil	5,970	5,970
Citibank	<u>4,697</u>	<u>4,469</u>	
Subtotal	<u>103,880</u>	<u>92,304</u>	
Bancaria	Titularización Fideicomiso Mercantil		
	Segunda Titularización de Flujos	<u>1,814</u>	<u>1,500</u>
Comercial	Citibank	4,000	
	Internacional	<u>4,500</u>	<u>8,250</u>
	Subtotal	<u>8,500</u>	<u>8,250</u>
Sobre Firmas	Créditos de compañías relacionadas	<u>6,278</u>	<u>6,414</u>
	Total	<u>167,632</u>	<u>152,516</u>

30. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2012, los compromisos más importantes son como sigue:

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

Crédito principal

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

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

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

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

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

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

Crédito subordinado:

Retribución Financiera Variable adicional - La Compañía pagará a CAF el 0.75% del EBITDA, el 20 de octubre de cada año. Para efectos del cálculo de esta retribución financiera variable adicional, se tomará en cuenta los balances auditados al 31 de diciembre de cada año, y se lo determinará de la siguiente manera: EBITDA (año anterior al pago) multiplicado por cero punto setenta y cinco por ciento (0.75%) multiplicado por el factor. El factor será igual a uno (1) para los años 2009, 2011 y 2012; igual a cero punto ochenta (0.80) para el año 2013; igual a cero punto sesenta (0.60) para el año 2014; igual a cero punto cuarenta (0.40) para el año 2015 e igual a cero punto veinte (0.20) para el año 2016.

Al 31 de diciembre del año 2012, el ratio de endeudamiento de PRONACA estuvo dentro de los límites establecidos por la Corporación Andina de Fomento.

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

Crédito subordinado (Contrato de Crédito 26535):

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

- El ratio corriente debe ser de al menos 1.3 veces.
- El servicio de la deuda prospectivo debe ser mayor a 1.4 veces.
- La deuda financiera adicional en el ratio de pico de servicio de cobertura de la deuda no debe dar como resultado un valor inferior a 1.4 veces.

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

Al 31 de diciembre del año 2012, los ratios: corriente, de deuda con relación al patrimonio y de cobertura de servicio de la deuda de la Compañía estuvieron dentro de los límites establecidos por la International Finance Corporation.

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

Constituyente y Beneficiario:

- Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA

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

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

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

Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA - El 20 de octubre del 2008 se firmó el contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable “Fideicomiso Titularización de Flujos - PRONACA”, un resumen del contrato es como sigue:

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

Patrimonio Autónomo - Forma parte del patrimonio autónomo lo siguiente: el dinero transferido por PRONACA para conformar el fondo rotativo; y, posteriormente estará integrado por el derecho de cobro vigente, por los flujos, así como también por todos los activos, pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del Fideicomiso.

Objeto del Fideicomiso - El objeto del fideicomiso es implementar un proceso de titularización cuyo activo titularizado es el derecho de cobro, el mismo que constituye el derecho personal o de crédito que se genera a favor del originador por la totalidad de las ventas que se realizan a los clientes seleccionados, de los productos que el originador produce y/o comercializa. El importe total de la colocación asciende a US\$35 millones. Las características de las series en las que se divide la emisión son como sigue:

	Valor Nominal por título (en U.S. dólares)	No. de títulos	Valor Nominal total	Plazo en días
Serie A	10,000	1,500	15,000,000	1080
Serie B	10,000	2,000	20,000,000	1530

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

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

Patrimonio Autónomo - Forma parte del patrimonio autónomo lo siguiente: el dinero transferido por PRONACA para conformar el fondo rotativo; y, posteriormente estará integrado por el derecho de cobro vigente, por el 6% de las ventas totales de productos a Clientes restados las ventas a los Clientes seleccionados del primer fideicomiso, por los flujos, así como también por todos los activos, pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del Fideicomiso.

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

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

Papel Comercial - Constituye emisión de papel comercial a través de oferta pública efectuada a partir de junio del año 2012 por un monto de US\$40 millones en cuatro series de US\$10 millones cada una, con plazos de 90 días cada una y devengan una tasa de interés efectiva de 3.61%. Los títulos representativos de papel comercial de la primera emisión dentro del programa de emisión autorizado no pagarán cupones de interés y amortizarán el capital al vencimiento de cada uno de los valores emitidos. Para el cálculo de interés se utilizará la forma 365/365. Los saldos de esta obligación al 31 de diciembre del 2012 asciende a US\$36 millones. Las características de las series en las que se divide la emisión son como sigue:

	Clase	Monto por <u>serie</u> (en U.S. dólares)	Plazo en <u>días</u>
Serie A	1	10,000,000	90
Serie B	1	10,000,000	90
Serie C	1	10,000,000	90
Serie D	1	10,000,000	90

31. AJUSTES A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS 2011 Y 2010

La Compañía restructuró sus estados financieros como resultado de la reconsideración de los supuestos utilizados para el registro de la provisión para retiro voluntario, jubilación patronal y vacaciones. Adicionalmente, registró como un ajuste de NIIF la revalorización de un terreno que no fue considerado en la conversión a NIIF. Un detalle de los ajustes es como sigue:

Provisión para retiro voluntario - Para propósitos de la conversión de sus estados financieros a NIIF, en enero 1 del 2009, la Compañía consideró como parte de las provisiones de beneficios definidos la provisión relacionada con el pago por retiro voluntario, por considerarla como un beneficio para acelerar la terminación laboral para aquellos trabajadores que superaban los 20 años de antigüedad. Con posterioridad y con mejores elementos de juicio, se concluyó que la constitución de la provisión no califica como un pasivo bajo la NIC 19 - Beneficios empleados, y por lo tanto se procedió a su reversión. La reversión de la provisión significó una disminución del pasivo por US\$15.3 millones con cargo a utilidades retenidas, de los cuales US\$2.2 millones corresponden al gasto del año 2011 y la diferencia de US\$13.1 millones corresponden a años anteriores, de los cuales US\$9.7 millones corresponden al ajuste de la aplicación de NIIF por primera vez.

Provisión para vacaciones - La Compañía a partir del año 2011, decidió adoptar como parte de sus políticas contables el registro de la provisión para vacaciones con el propósito de cumplir con las NIIF. El registro retroactivo por la adopción de esta política contable, significó un incremento de las obligaciones acumuladas y el gasto del año 2011 de US\$1.3 millones.

Provisión para jubilación Patronal - A partir del año 2011, la Compañía decidió registrar la provisión para jubilación patronal únicamente de aquellos empleados que superen los 10 años de antigüedad. El efecto de este ajuste significó una disminución de la provisión para jubilación patronal y un incremento de las utilidades retenidas por US\$2.5 millones, de los cuales US\$537 mil corresponden al gasto del año 2011 y la diferencia de US\$2 millones corresponden a años anteriores. Aun cuando esta política no está de acuerdo con NIIF, la Compañía ha evaluado el efecto y considera que no es material respecto a los estados financieros tomados en su conjunto.

Revalorización Terreno - La Compañía realizó un ajuste al valor de un terreno que no fue considerado en la valoración de los activos como parte de la aplicación por primera vez de NIIF. El ajuste significó un incremento de las propiedades, planta y equipo y de las utilidades retenidas con crédito al resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de NIIF por US\$2.9 millones.

En adición a los efectos descritos precedentemente, el saldo de activos por impuestos diferidos por US\$4.1 millones que surgió como resultado de las diferencias temporarias que en su momento originaron estas provisiones, fue dado de baja debitando las utilidades retenidas y afectando los resultados integrales de cada uno de los años, con el propósito de reflejar el efecto retroactivo de tales ajustes.

Los saldos y cuentas contables que variaron como resultado del restablecimiento de los estados financieros es como sigue:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Reportado previamente</u>	<u>Restablecido</u>	<u>Reportado previamente</u>	<u>Restablecido</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
Al 31 de diciembre:				
Propiedades, planta y equipo	179,768	182,762	167,200	170,194
Activos por impuestos diferidos	4,124	-	4,613	1,026
Obligaciones acumuladas	12,455	13,721	9,573	9,573
Obligaciones por beneficios definidos	39,990	22,124	34,532	19,385
Utilidades retenidas	55,368	70,838	40,633	55,187
Por el año terminado el 31 de diciembre:				
Costo de ventas	589,388	588,423		
Gastos de venta	66,510	66,222		
Gastos de administración	27,207	27,007		
Gasto por impuesto a la renta corriente y diferido	7,257	7,794		
Utilidad del año y total resultado integral del año	33,365	34,281		

32. CONTINGENCIAS

La Administración Tributaria ha revisado las declaraciones de impuestos de la Compañía a partir del año 2005 y hasta el año 2008, determinando diferencias en impuestos por alrededor de US\$7.2 millones. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía se encuentra impugnando las mencionadas glosas tributarias ante el Tribunal Fiscal, en razón de que se dispone de los sustentos legales, a fin de dar de baja tales diferencias. De acuerdo con el criterio de los asesores legales de la Compañía, a la fecha de preparación de los estados financieros no existen pasivos contingentes que deban ser registrados.

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

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 28 del 2013) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

34. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por el Directorio en febrero 22 del 2013 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión del Directorio de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.
