

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el personal total de la Compañía alcanza 6,774 y 6,831 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 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 valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición.

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

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

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

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

2.3 *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” al “Fideicomiso Inversiones Agropecuarias - Agroinversiones” y “Fideicomiso Inversiones Agropecuaria - Agroinversiones DOS”. 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 efectivo provenientes de las ventas a clientes según lo establecido en los contratos de cada Fideicomiso. Los Fideicomisos Inversiones Agropecuarias - Agroinversiones y Agroinversiones Dos, fueron constituidos 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 *Inventarios*** - Son presentados al costo de adquisición, producción o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta. La compañía, a fin de asegurar precios de las materias primas, contrata negociaciones a futuro las mismas que se incorporan en la factura de compra de la materia prima (costo).
- 2.6 *Activos no corrientes mantenidos para la venta*** - Los activos no corrientes y los grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del período de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual.

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

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

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

Cerdos - Esta categoría de activos biológicos tiene 2 procesos productivos: cerdos reproductores que tienen una vida 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, el valor razonable corresponde a los costos y gastos acumulados en el período de crianza menos la amortización desde el inicio del período de reproducción del activo; los cuales se asemejan al valor razonable determinado según el siguiente análisis, dependiendo del activo:

- 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 12 años al 31 de diciembre del 2013.

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.

2.8 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

2.8.3 Métodos de depreciación y 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

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

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

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

2.10 Activos intangibles

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

2.10.2 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.

2.10.3 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.

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

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

2.11 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.

2.12 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.

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

2.13.1 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.

2.13.2 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.

- 2.13.3 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.
- 2.14 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.

2.15 Beneficios a empleados

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

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

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

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

- 2.15.3 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.

2.16 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.

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

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

2.17 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.

2.17.1 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.

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

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

2.18 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.

2.19 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.

2.20 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 2013 y 2012, la Compañía mantiene únicamente activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.20.1 *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.

2.20.2 *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.

2.20.3 *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.

Los egresos por intereses son calculados utilizando el método del costo amortizado y se reconoce en resultados del período.

2.20.4 *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.

2.20.5 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.

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

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

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

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

2.21.1 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.

2.21.2 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.

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

2.21.5 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.

2.21.6 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.

2.22 Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros de los años 2012, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2013.

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

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2013.

Modificaciones a la NIIF 7 Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIIF 7 Desgloses - Compensación de activos financieros y pasivos financieros. Las modificaciones de la NIIF 7 requieren que las compañías revelen información sobre los derechos de los

acuerdos de compensación y afines (tales como requisitos de constitución de garantías) para instrumentos financieros, en virtud de un acuerdo de compensación exigible o acuerdos similares.

Dado que la Compañía no tiene ningún acuerdo de compensación, la aplicación de las enmiendas no ha tenido impacto significativo en las revelaciones o sobre los importes reconocidos en los estados financieros consolidados.

NIIF 13 - Medición del Valor Razonable

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

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

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

Asimismo, la NIIF 13 incluye requisitos extensos de revelación.

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

A parte de las revelaciones adicionales, la aplicación de las NIIF 13 no ha tenido ningún impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

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

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado por primera vez las modificaciones a la NIC 1- Presentación de Partidas en Otro Resultado Integral. Las enmiendas introducen una nueva terminología para el estado del resultado integral y estado de resultados, cuyo uso no es obligatorio. En virtud de las modificaciones a la NIC 1, el estado del resultado integral cambia su nombre por el "estado del resultado del período y otro resultado integral" (y el "estado de resultados" pasa a denominarse como la "estado de utilidad o pérdida"). Las modificaciones de la NIC 1 conservan la opción de presentar el resultado del período y otro resultado integral en un único estado o en dos estados separados pero consecutivos. Sin embargo, las modificaciones a la NIC 1 requieren que las partidas de otro resultado integral sean agrupadas

en dos categorías: (a) las partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del ejercicio, y (b) las partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período cuando se cumplen determinadas condiciones. El impuesto sobre la renta de las partidas de otro resultado integral se asignarán sobre la misma base, y estas modificaciones no cambian la opción de presentar partidas de otro resultado integral antes de impuestos o después de impuestos. Las modificaciones se han aplicado de forma retrospectiva, y por lo tanto, la presentación de partidas de otro resultado integral se ha modificado para reflejar los referidos cambios.

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

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

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

La NIC 19 (revisada en el 2012) cambia la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. El cambio más importante se refiere a la contabilización de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y los activos del plan. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones por beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando se producen, y por lo tanto eliminan la el método de la “banda de fluctuación” permitida por la versión previa de la NIC 19, y acelera el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Adicionalmente, todas las ganancias y pérdidas actuariales (nuevas mediciones) se reconocen inmediatamente en otro resultado integral. Por otra parte, el costo de interés y rendimiento esperado de los activos del plan utilizados en la versión previa de la NIC 19 se sustituyen por el enfoque del “interés neto”, el cual según la NIC 19 (revisada en el 2012), se calcula aplicando la tasa de descuento neta sobre el pasivo o activo por beneficios definidos. Estos cambios han tenido un impacto en los importes reconocidos en el resultado del período y otro resultado integral en años anteriores. Adicionalmente, la NIC 19 (revisada en el 2012) introduce algunos cambios en la presentación del costo por beneficio definidos incluyendo extensas revelaciones adicionales.

A partir del 1 de enero del 2013, la Compañía ha aplicado las disposiciones transitorias pertinentes de la NIC 19 - Beneficios a los Empleados, y ha actualizado los importes comparativos en forma retrospectiva.

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 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2013

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

2.25 Normas nuevas 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
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y pasivos financieros	Enero 1, 2014

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros.

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- El reconocimiento y medición de los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados a utilidad o pérdida. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como valor razonable con cambios en resultados se presenta en la cuenta de resultados.

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

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

Las modificaciones de la NIC 32 clarifican los requisitos requeridos para la compensación de los activos financieros y pasivos financieros.

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de las modificaciones a la NIC 32, tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía, en razón a que

la Compañía no mantiene activos financieros y pasivos financieros que califiquen para ser compensados.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

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

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

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia a las tasas de mercado al final del período de referencia de los bonos del gobierno con plazos similares al de la obligación. Se requiere un juicio significativo al establecer los criterios para bonos a ser incluidos en la población de la que se deriva la curva de rendimiento. Los criterios más importantes considerados para la selección de los bonos incluyen el tamaño de la emisión de los bonos, calificación de los bonos y la identificación de los valores atípicos que se excluyen.

3.3. *Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo* - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.8.3.

- 3.4. *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.
- 3.5. *Valuación de los activos biológicos*** - Para la determinación del valor razonable de los activos biológicos, la Compañía ha considerado como valor razonable, los costos y gastos incurridos en su crianza y compara dicha valoración con ciertos parámetros observables del mercado.
- 3.6. *Impuesto a la renta diferido en función*** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro

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

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	919	2,078
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	30,304	28,874
Certificados de depósito	8,554	
Fondos en fideicomisos	<u>2,396</u>	<u>5,020</u>
Total	<u>42,173</u>	<u>35,972</u>

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

Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior - El saldo de cuentas corrientes, incluye depósitos overnight por US\$5.8 millones (US\$7.9 millones en el año 2012).

Certificados de depósito - Al 31 de diciembre del 2013, constituyen certificados de depósito en instituciones financieras locales, que generan intereses a una tasa anual que fluctúa entre el 5.1% y el 5.6% y tienen vencimientos hasta enero del 2014.

Fondos en Fideicomisos - Tal como se explica con más detalle en la Nota 31, la Compañía constituyó los "Fideicomisos de Titularización de Flujos - PRONACA y 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 e inversiones de corto plazo. Estos fondos son manejados de

manera independiente por la administradora fiduciaria conforme los términos de los contratos de los fideicomisos.

Al 31 de diciembre del 2013, corresponde únicamente a los fondos mantenidos en el “Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA”, por cuanto el “Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA” concluyó sus actividades en el año 2013 y se encuentra en proceso de liquidación.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	1,001	3,916
Certificados de depósito	1,245	
Unidades de participación	<u>150</u>	<u>1,104</u>
Total	<u>2,396</u>	<u>5,020</u>

Certificados de depósito - Al 31 de diciembre del 2013, constituyen inversiones en instituciones financieras locales, que generan intereses a tasas nominales anuales que fluctúan entre el 4.07% y 5.62% y vencimientos hasta febrero del 2014.

Unidades de participación - Corresponden a valores invertidos en un fondo de inversión “Fondo Real”, los cuales generan intereses a una tasa de interés nominal del 4.91% anual (4.75% para el año 2012). 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales:		
Nutrición animal y agrícola	17,224	23,714
Autoservicios (Supermercados)	26,479	23,761
Distribuidores zonales	11,484	8,502
Otras líneas	13,978	12,766
Integrados	6,959	5,924
Compañías relacionadas (Ver Nota 29)	<u>2,116</u>	<u>1,631</u>
Subtotal	78,240	76,298
Provisión para cuentas de dudoso cobro	<u>(4,300)</u>	<u>(3,813)</u>
Total	<u>73,940</u>	<u>72,485</u>
Días crédito promedio sobre ventas	<u>31</u>	<u>33</u>

Clientes locales - Los períodos de crédito promedio sobre ventas por los años 2013 y 2012 fueron de 31 y 33 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 96% 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 2013 y 2012, se concentra en cartera de autoservicios que representa el 36% y 31% respectivamente del total de la cartera y el Macrocanal de Distribución - MACROCANAL DZs (Distribuidores Zonales) que representa el 13% (11% para el 2012).

El riesgo de cartera se concentra en los siguientes clientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A. SUPERMAXI	16,116	15,345
MACROCANAL DZ	8,669	8,502
Corporación El Rosado S.A. - Mi Comisariato	5,189	4,464
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	2,684	1,424
Mega Santa María S.A.	1,017	1,184
Green Land S.A.	<u>1,364</u>	<u>339</u>
Total	<u>35,039</u>	<u>31,258</u>
Porcentaje respecto al total de la cartera	<u>48%</u>	<u>41%</u>

Derecho de cobro cedido a Fideicomisos - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$12.9 millones y US\$29.7 millones respectivamente de cartera cuyo derecho de cobro ha sido cedido a los fideicomisos de titularización, entidades de propósito específico constituidas para la titularización de los flujos de efectivo futuros que generará la mencionada cartera. Un detalle de los activos financieros cuyo derecho de cobro fue cedido, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA	12,893	3,117
Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA	<u> </u>	<u>26,650</u>
Total	<u>12,893</u>	<u>29,767</u>

- Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde a la cartera cuyos flujos de efectivo futuros serán transferidos al “Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA”. 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 soportan el “Fideicomiso de Titularización de Fondos - PRONACA”. A partir de que el Fideicomiso de Titularización de Flujos PRONACA haya cancelado la totalidad de los pasivos con inversionistas, lo cual ocurrió en el año 2013, el derecho de cobro del Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Pronaca, constituye el 80% de las ventas de Corporación Favorita. Como resultado de esta transacción, la Compañía mantiene registradas las cuentas por cobrar de los clientes cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso y ha reconocido el efectivo recibido de la venta de los títulos valores como préstamos (Ver Nota 14).
- Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA - Al 31 de diciembre del 2012, corresponde a cartera entregada al “Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA”, entidad de propósito específico, constituida para la titularización de flujos de efectivo. 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 registradas las cuentas por cobrar de los clientes cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso y ha reconocido el efectivo recibido de la venta de los títulos valores como préstamos. (Ver Nota 14).

Durante el año 2013, el Fideicomiso de Titularización de Flujos PRONACA canceló la totalidad de pasivos con inversionistas (tenedores de títulos valores) y pasivos con terceros distintos a inversionistas, cumpliendo el propósito para el cual fue constituido; razón por la cual, la Administradora del Fideicomiso inició los trámites para su liquidación. Con fecha 29 de octubre del 2013, el Constituyente y la Administradora del Fideicomiso celebraron el Contrato de Restitución de bienes y recursos existentes en el patrimonio del Fideicomiso. Con fecha 30 de octubre del 2013, la Administradora devolvió al Constituyente todos los activos remanentes del Fideicomiso.

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Vencimientos:</u>		
1 - 60 días	17,185	20,213
61 - 120 días	<u>1,958</u>	<u>2,598</u>
Total	<u>19,143</u>	<u>22,811</u>

La provisión de cuentas incobrables cubre la cartera en proceso de cobranza legal y la cartera con saldos con una antigüedad de más de 120 días debido a que, por experiencias anteriores, las cuentas por cobrar vencidas por más de 120 días son de difícil recuperación. Adicionalmente, la Compañía realiza un análisis pormenorizado de cobrabilidad de los saldos de integrados, sin considerar únicamente su vencimiento.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,813	3,451
Provisión del año	1,712	697
Castigos	<u>(1,225)</u>	<u>(335)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,300</u>	<u>3,813</u>

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Corriente:</u></i>		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Inversiones financieras	4,883	7,033
Varadero Maridueña S.A.	957	862
Papel comercial	2,494	
Préstamos a compañías relacionadas (Ver Nota 29)	202	3,731
Otros	<u>16</u>	<u>177</u>
Subtotal	<u>8,552</u>	<u>11,803</u>
<i><u>No Corriente:</u></i>		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Derechos fiduciarios Fideicomiso Agroinversiones	4,727	4,727
Inversiones financieras	1,861	3,943
Varadero Maridueña S.A.	1,601	1,822
Préstamos a compañías relacionadas (Ver Nota 29)	1,716	1,625
Fondos restringidos	1,440	2,454
Otros	<u>54</u>	<u>74</u>
Subtotal	<u>11,399</u>	<u>14,645</u>
Total	<u>19,951</u>	<u>26,448</u>

Inversiones financieras - Constituye un portafolio de inversión manejado por Lloyds Bank, Morgan Stanley y UBS International Inc., cuya cartera incluye bonos emitidos por corporaciones del exterior con sede principalmente en Estados Unidos de América y otros países desarrollados. Dichos bonos

tienen vencimientos hasta agosto del 2017 y generan intereses a una tasa efectiva 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. Un detalle de los bonos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Corriente:</i>		
Bonos Morgan Stanley Private Wealth Management	2,758	2,168
Bonos UBS Financial Services Inc.	1,225	3,093
Sabadell - (Lloyds TSB Bank plc.)	<u>900</u>	<u>1,772</u>
Subtotal	<u>4,883</u>	<u>7,033</u>
<i>No corriente:</i>		
Bonos UBS Financial Services Inc.	1,861	2,126
Bonos Morgan Stanley Private Wealth Management	<u> </u>	<u>1,817</u>
Subtotal	<u>1,861</u>	<u>3,943</u>
Total	<u>6,744</u>	<u>10,976</u>

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

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Acuespecies S.A.	1,831	1,677
Mardex Mariscos de Exportación S.A.	87	137
I.A.E Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	<u> </u>	<u>3,542</u>
Total	<u>1,918</u>	<u>5,356</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	202	3,731
No corriente	<u>1,716</u>	<u>1,625</u>
Total	<u>1,918</u>	<u>5,356</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., venció el 1 de enero del 2013, fecha en que la Compañía decidió destinar US\$3.4 millones del capital de la obligación, como aportes para futuras capitalizaciones en la subsidiaria (Ver Nota 13).

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Fondo de garantía operaciones de cobertura:</i>		
Morgan Stanley Private Wealth Management	862	862
Macquarie Bank Limited	567	
Citibank N.A. Swap		637
Mutualista Pichincha	11	63
Fondo de garantía fideicomiso de titularización	<u> </u>	<u>892</u>
Total	<u>1,440</u>	<u>2,454</u>

Morgan Stanley Private Wealth Management y Macquarie Bank Limited - 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 - Al 31 de diciembre del 2012, corresponde a una cuenta de margen en la que PRONACA mantuvo fondos en efectivo que se encontraban 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 - Al 31 de diciembre del 2012, constituye 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.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima y materiales	75,993	86,542
Productos terminados	22,884	24,753
Producción en proceso	4,159	1,898
Inventarios en tránsito	6,280	18,110
Repuestos y otros	<u>5,302</u>	<u>4,295</u>
Total	<u>114,618</u>	<u>135,598</u>

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maíz	23,346	42,534
Soya	21,461	12,232
Arroz	12,782	12,186
Otros	<u>18,404</u>	<u>19,590</u>
Total	<u>75,993</u>	<u>86,542</u>

Durante los años 2013 y 2012, los costos de los inventarios reconocidos como costos y gastos fueron de US\$494,423 mil y US\$446,075 mil, respectivamente.

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un resumen de activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Corriente:</i>		
Aves y pavos:		
Aves reproductoras	11,458	11,102
Aves de engorde	4,114	5,013
Aves de postura	2,450	2,501
Incubación	1,446	1,293
Pavos	1,429	1,878
Cerdos de engorde	14,306	12,369
Ganado	731	615
Otros	<u>5</u>	<u>2</u>
Subtotal	<u>35,939</u>	<u>34,773</u>
<i>No Corriente:</i>		
Cerdos reproductores	8,108	8,280
Ganado	882	767
Plantaciones de teca	1,281	1,144
Otros	<u>19</u>	<u>28</u>
Subtotal	<u>10,290</u>	<u>10,219</u>
Total	<u>46,229</u>	<u>44,992</u>

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	44,992	42,076
Compra de pollitos y pavos BB	16,248	15,901
Compra de alimento, vacunas y otros	189,083	211,588
Amortizaciones y mortalidad	(16,181)	(45,205)
Ventas y transferencia	<u>(187,913)</u>	<u>(179,368)</u>
Saldos al final del año	<u>46,229</u>	<u>44,992</u>

Valor razonable de los activos biológicos - Para la determinación del valor razonable se hicieron las siguientes consideraciones:

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

Adicionalmente, la Compañía compara que el valor de los activos biológicos llevados al costo, por su corto período de transformación biológica, sea similar al precio menos los costos de transporte en mercados informales, debido a que no existe un mercado activo y que el principal actor del actual mercado es la Compañía, con el propósito de confirmar que el modelo del costo sigue siendo apropiado para la medición de estos activos.

Cerdos de engorde - Estos activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año son valorados a los costos y gastos acumulados en la etapa de crianza y engorde, los mismos que se asemejan al valor razonable que se obtiene considerando el precio de venta final del producto (kilo de carne), la edad y el peso del activo biológico y descontado dicho valor a una tasa que equivale al porcentaje de rendimiento esperado de la línea o negocio, que fue del 13%. Este ejercicio fue realizado debido a que PRONACA es el único actor comprable del mercado de cerdos en el país. El precio de venta de kilo de carne fue de US\$2.48 y US\$2.12 para los años 2013 y 2012, respectivamente.

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Cerdos de 21 a 70 días</u>		
Cantidades en unidades	36,714	37,367
Costo promedio en US\$ (1)	<u>36.44</u>	<u>30.47</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>1,338</u>	<u>1,139</u>
<u>Cerdos de 71 a 173 días</u>		
Cantidades en unidades	73,378	69,925
Costo promedio en US\$ (1)	<u>176.73</u>	<u>160.60</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>12,968</u>	<u>11,230</u>
<u>Resumen:</u>		
Cantidades en unidades	110,092	107,292
Costo promedio en US\$ (1)	<u>129.95</u>	<u>115.28</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>14,306</u>	<u>12,369</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Chanchillas de 21 a 220 días</u>		
Cantidades en unidades	4,137	4,250
Costo promedio en US\$ (1)	<u>457.57</u>	<u>426.91</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>1,893</u>	<u>1,814</u>

... Diciembre 31, ...
2013 2012
(en miles de U.S. dólares)

Madres de 221 a 940 días

Cantidades en unidades	10,318	10,207
Costo promedio en US\$ (1)	<u>602.44</u>	<u>633.50</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>6,216</u>	<u>6,466</u>

Resumen:

Cantidades en unidades	14,455	14,457
Costo promedio en US\$ (1)	<u>560.91</u>	<u>572.77</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>8,108</u>	<u>8,280</u>

(1) El costo promedio de cada unidad fue calculado considerando el precio de venta del kilo de carne de US\$2.17 para el año 2013 (US\$2.12 para el año 2012).

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	20,649	18,774
Compra de alimento, vacunas y CIF	58,569	56,613
Amortización de cerdos reproductores	(1,268)	(1,071)
Mortalidad	(271)	(303)
Ventas y transferencias	<u>(55,265)</u>	<u>(53,364)</u>
Saldos al final del año	<u>22,414</u>	<u>20,649</u>

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\$1.24 y para el ganado puro US\$4 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 12 años al 31 de diciembre del 2013.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cerdos	1,064	3,575
Aves (pollos y pavos)	6,791	2,629
Teca	453	368
Reses	<u>83</u>	<u>113</u>
Total	<u>8,391</u>	<u>6,685</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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inversiones en acciones	535	8,291
Terrenos	205	35
Edificios e instalaciones	568	516
Maquinaria y equipo	465	387
Muebles y equipos de cómputo	<u>6</u>	<u>6</u>
Total	<u>1,779</u>	<u>9,235</u>

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

	<u>% de</u>	Saldos	
	<u>Participación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...	
Pronaca Colombia C.A. (Ver Nota 13)	4.90	535	
Acuespecies S.A.	100.00		2,075
Florpapel S.A.	100.00		796
Galarcam S.A.			146
Productora del Austro C.A. - PRODUASTRO	53.54	<u> </u>	<u>5,274</u>
Total		<u>535</u>	<u>8,291</u>

Productora del Austro C.A. - Hasta el año 2007, la Compañía se encontraba en etapa construcción del “Proyecto Hidroeléctrico Angamarca”, ubicado en el cantón Pangua, provincia de Cotopaxi y cuya fuente hídrica prevista es el caudal del Río Angamarca. Debido a problemas surgidos en la construcción de la central hidroeléctrica el proyecto se paralizó desde el año 2010 y luego de varios acercamientos fallidos para la venta del proyecto a entidades privadas y públicas, en el año 2013, la Compañía decidió deteriorar el valor de la inversión hasta llegar a cero. El valor de la inversión antes

del deterioro efectuado en el 2013, que constituyó el costo atribuido a la fecha de adopción de NIIF por primera vez, asciende a US\$5,274 mil, que constituiría el mayor valor al que pudiera registrarse dicho activo en caso de que el deterioro sea revertido en el futuro.

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 de Guayas. En el mes de noviembre del año 2013, la Compañía firmó una promesa de compra - venta del referido inmueble. El precio pactado por la venta del inmueble es de US\$3.3 millones, el pago del 10% se realizó en el mes de noviembre y la diferencia será cancelado hasta mayo del 2014.

Florpaper 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 noviembre del año 2013, la Compañía firmó una promesa de compra - venta del referido inmueble. El precio pactado por la venta del inmueble es de US\$1.3 millones, el pago del 10% se realizó en el mes de noviembre y la diferencia será cancelado hasta mayo del 2014.

Debido a que durante el año 2013, la perspectiva de venta de las compañías Acuespecies S.A. y Florpaper S.A. cambiaron y en lugar de vender las acciones de las subsidiarias, PRONACA está cerrando negociaciones para vender sus activos, dichas inversiones fueron reclasificadas a inversiones en acciones.

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Corrientes:</i>		
Reclamos seguros	414	490
Cuentas por cobrar a empleados	401	460
Fondos en garantía	146	105
Cuentas por cobrar transportistas	65	106
Pagos anticipados	19	47
Otras cuentas por cobrar	<u>1,359</u>	<u>1,396</u>
Subtotal	<u>2,404</u>	<u>2,604</u>
<i>No corrientes:</i>		
Equipo avícola neto de amortización	1,777	2,388
Otros	<u>54</u>	<u>54</u>
Subtotal	<u>1,831</u>	<u>2,442</u>
Total	<u>4,235</u>	<u>5,046</u>

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	357,766	330,681
Depreciación acumulada	<u>(157,382)</u>	<u>(141,740)</u>
Total	<u>200,384</u>	<u>188,941</u>
<i>Clasificación:</i>		
Propiedades en construcción	31,316	30,123
Activos en tránsito	6,597	2,870
Terrenos en propiedad	36,172	36,439
Edificios, galpones e instalaciones	62,070	64,285
Maquinaria y equipo	58,816	51,654
Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	<u>5,413</u>	<u>3,570</u>
Total	<u>200,384</u>	<u>188,941</u>

ESPACIO EN BLANCO

Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, ciertas propiedades, planta y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía por US\$166 millones y US\$151 millones respectivamente. Las propiedades, planta y equipo respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas abiertas y prendas industriales. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos.

Un resumen de los activos en garantía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Hipoteca abierta	114,592	103,880
Prenda industrial	<u>50,937</u>	<u>47,160</u>
Total	<u>165,529</u>	<u>151,040</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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	15,570	14,753
Amortización acumulada	<u>(853)</u>	<u>(455)</u>
Total	<u>14,717</u>	<u>14,298</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Marca Plumrose	11,130	11,130
Plusvalía Comnaca	755	755
Software	<u>2,832</u>	<u>2,413</u>
Total	<u>14,717</u>	<u>14,298</u>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	14,298	12,382
Adquisiciones	826	2,189
Bajas	(9)	
Amortización (1)	<u>(398)</u>	<u>(273)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>14,717</u>	<u>14,298</u>

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

Marca Plumrose - Este activo intangible surge como resultado de la compra en el año 2004, de las acciones de Ecuadasa S.A. quien comercializaba sus productos bajo esta marca. Desde esa fecha y hasta ahora la marca ha ganado valor y presencia en el mercado ecuatoriano lo cual se puede medir en el incremento constante que ha tenido esta línea de negocio. Durante los años 2013 y 2012, el total de ventas de esta línea de negocio fueron de US\$38.7 millones y US\$34.3 millones, respectivamente, lo que representa un crecimiento con relación al año anterior del 12.82% y 14.76 %, respectivamente.

Plusvalía Comnaca - Los productos Gustadina de la ex Comnaca han ganado valor y presencia en el mercado ecuatoriano lo cual se puede medir en el incremento constante que ha tenido esta línea de negocio. Durante los años 2013 y 2012, el total de ventas de esta línea de negocio fue de US\$21.2 millones y US\$19.5 millones, respectivamente, lo que representa un crecimiento con relación al año anterior del 8.7% y 10.08% respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2013, 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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	35,363	31,964
Inmobiliaria Los Granados S.A. - INMOGRA	11,869	11,869
TC - Tesalia Corporation	10,385	14,798
Agrovalencia C.A.	4,696	4,296
Mardex Mariscos de Exportación S.A.	2,780	2,780
Acuespecies S.A.	2,075	
Florpael S.A.	796	
Pronaca S.A.S.	255	
Pronaca Colombia C.A.		1,308
Cupesmar S.A.	<u> </u>	<u>570</u>
Total	<u>68,219</u>	<u>67,585</u>

Los movimientos de inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	INAEXPO C.A.	INMOGRA S.A.	TC - Tesalia Corporation	Agrovalencia C.A.	Mardex S.A.	Pronaca Colombia C.A.	Cupesmar S.A.	Acuespecies S.A.	Florpael S.A.	Pronaca S.A.S.	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...										
Saldo al 31 de diciembre del 2011	29,817	11,869	13,000	2,465	2,780	1,217					61,148
Aportes en efectivo	2,147		1,798	1,831		91					5,867
Compra de acciones							570				(570)
Saldos al 31 de diciembre del 2012	31,964	11,869	14,798	4,296	2,780	1,308	570				67,585
Aportes en efectivo			489	400		25				255	1,169
Deterioro de inversiones			(4,902)			(798)					(5,700)
Reclasificación desde (hacia)											
activos mantenidos para la venta						(535)		2,075	796		2,336
Aportes recibidos por préstamos	3,399										3,399
Fusión							(570)				(570)
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>35,363</u>	<u>11,869</u>	<u>10,385</u>	<u>4,696</u>	<u>2,780</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,075</u>	<u>796</u>	<u>255</u>	<u>68,219</u>

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

Nombre de la Subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y Operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			2013	2012
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Producción y exportación de palmito y alcachofa.	Ecuador	100%	100%
Inmobiliaria los Granados S.A. INMOGRA	Inversiones en bienes raíces	Ecuador	100%	100%
TC - Tesalia Corporation (1)	Compra y venta de acciones. dueña del 95% de Pronaca Colombia C.A.	Panamá	95%	95%
Mardex Mariscos de Exportación S.A.	Compra, procesamiento y empaque de productos del mar en presentaciones frescos y congelados	Ecuador	50%	50%
Agrovalencia C.A.	Producción de carne de cerdo	Ecuador	100%	100%
Acuespecies S.A. (2)	Producción de camarón	Ecuador	100%	
Florpaper S.A. (2)	Producción de camarón	Ecuador	100%	
Pronaca S.A.S. (1)	Comercialización de productos terminados	Colombia	100%	
Pronaca Colombia C.A. (1)	Producción y comercialización de productos cárnicos empacados al vacío	Colombia	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 2013, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales ejerce control, tal como lo establece la NIIF 10 *Estados financieros consolidados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, PRONACA presenta estados financieros separados.

- (1) En el año 2013, PRONACA inició el proceso de venta de su subsidiaria Pronaca Colombia C.A.. A la fecha de los estados financieros (marzo 12, 2014), la Compañía concluyó la negociación de venta de la subsidiaria, situación que generó una pérdida por deterioro de US\$5.7 millones.

Adicionalmente, como parte de esta transacción, al 31 de diciembre del 2013, la Compañía clasificó la inversión en Pronaca Colombia C.A. como activos disponibles para la venta (Ver Nota 9) y con el propósito de no desatender el mercado logrado en Colombia, la Compañía constituyó Pronaca S.A.S que se dedica a importar desde el Ecuador y comercializar en Colombia, los productos que antes eran manufacturados y comercializados por Pronaca Colombia C.A..

- (2) Hasta el 31 de diciembre del 2012, constituían activos disponibles para la venta, por cuanto, la intención de la Compañía era la venta de las acciones de las subsidiarias. Durante el año 2013, las perspectivas cambiaron y la Compañía está vendiendo los activos de las empresas. En razón de esta circunstancia, la Compañía reclasificó las inversiones mantenidas para la venta como inversiones en subsidiarias.

14. PRÉSTAMOS

Un resumen de préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Garantizados - al costo amortizado:</i>		
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	62,863	39,597
Préstamos bancarios locales	7,873	34,488
Papel comercial	27,962	35,264
Titularización de cartera	<u>27,116</u>	<u>43,761</u>
Total	<u>125,814</u>	<u>153,110</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	56,032	88,245
No corriente	<u>69,782</u>	<u>64,865</u>
Total	<u>125,814</u>	<u>153,110</u>

14.1 Resumen de acuerdos de préstamos

Préstamos con organismos multilaterales del exterior - La Compañía contrató obligaciones con organismos multilaterales del exterior, a una tasa de interés promedio anual del 6.42% (5.47% para el año 2012) y vencimientos hasta marzo del 2021 (mayo del 2016 para el año 2012). Los préstamos con organismos multilaterales incluyen:

- ***Obligaciones por pagar a la International Finance Corporation*** - Con fecha julio 2008 y agosto del 2013 la Compañía suscribió acuerdos de créditos con el International Finance Corporation - IFC cuya línea de crédito fue aprobada por US\$20 millones y US\$25 millones respectivamente. El objeto de los créditos es la construcción, equipamiento de instalaciones y expansión de sus facilidades de operación. La tasa de interés efectiva fue del 7.6% y 7.19% anual en ambos años respectivamente. Al 31 de diciembre del 2013, el saldo de las obligaciones asciende a US\$45.2 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 propiedad, planta y equipo. El plazo es de 7 años hasta octubre del 2014 y la amortización del préstamo es en 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 2013, el saldo de la presente obligación es de US\$7.5 millones.
- ***Obligaciones por pagar a la Corporación Interamericana de Inversiones*** - En enero del 2013, la Compañía suscribió un contrato de crédito por US\$10 millones. El objeto de este crédito fue financiar las inversiones en propiedad, planta y equipo. El plazo es de ocho años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. La tasa de interés efectiva es del 5.56% anual. Para esta obligación se contrató un CAP (Commercial Action Plan) para cubrir la variación de la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre del 2013, el saldo de la presente obligación es de US\$10.1 millones.

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

Préstamos bancarios locales - Corresponde a obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta abril del 2017 (julio del 2018 para el año 2012) y una tasa de interés efectiva promedio anual del 7.63% para el año 2013 (7.78% para el año 2012). Estos créditos se encuentran garantizados por hipotecas abiertas y prendas industriales otorgadas a las instituciones bancarias locales con las que la Compañía mantiene obligaciones financieras.

Papel comercial - Corresponde a la colocación de Papel Comercial con un cupo autorizado por la Superintendencia de Compañías de US\$40 millones. El plazo es de 182 y 365 días y está dividida en cinco series I, J, K, L y O (cuatro series A, B, C y D para el año 2012) con vencimientos hasta mayo del 2014 (octubre del 2013 para el año 2012) a una tasa de interés nominal anual de entre el 3.75% y 4.75% (3.69% y 4.78% para el año 2012). La obligación de papel comercial tiene una garantía general constituida por activos libres de gravámenes que ofrecen una cobertura de 5.9 veces.

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 ANEFI S.A. Administradora de Fondos y Fideicomisos. 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.

Durante el año 2013, el Fideicomiso canceló la totalidad de pasivos con inversionistas (tenedores de títulos valores) y pasivos con terceros distintos a inversionistas, cumpliendo el propósito para el cual fue constituido; razón por la cual, la Administradora del Fideicomiso inició los trámites para su liquidación. Con fecha 29 de octubre del 2013, el Constituyente y la Administradora del Fideicomiso celebraron el Contrato de Restitución de bienes y recursos existentes en el patrimonio del Fideicomiso. Con fecha 30 de octubre del 2013, la Administradora devolvió al Constituyente todos los activos remanentes del Fideicomiso.

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

14.2 Cumplimiento de condiciones establecidas en los contratos de préstamos

Tal como se explica con más detalle en la Nota 31, durante el año 2013, la Compañía ha cumplido con todas las condiciones establecidas en los acuerdos de crédito celebrados con la Corporación Andina de Fomento, la International Finance Corporation y la Corporación Interamericana de Inversiones.

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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	18,751	20,863
Proveedores del exterior	35,560	35,888
Integrados	856	783
Compañías relacionadas (Ver Nota 29)	<u>124</u>	<u>328</u>
Total	<u>55,291</u>	<u>57,862</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 29 días.

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

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

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, el total de cartas de crédito y avales vigentes asciende a US\$14 millones y US\$12 millones respectivamente.

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Corriente:</i>		
Compañías relacionadas (Ver Nota 29)	2,017	15
Cuentas por pagar a ejecutivos	122	253
Credife S.A.	3	585
Fideicomiso Inversiones Agropecuarias - Agroinversiones		<u>3,500</u>
Subtotal	<u>2,142</u>	<u>4,353</u>
<i>No corriente:</i>		
Integrados	2,453	4,175
Compañías relacionadas (Ver Nota 29)	287	2,208
Pasivo por arrendamiento financiero	<u>1,380</u>	<u>1,445</u>
Subtotal	<u>4,120</u>	<u>7,828</u>
Total	<u>6,262</u>	<u>12,181</u>

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Marin Product Overseas	1,879	1,936
Florpaper S.A.	<u>425</u>	<u>287</u>
Total	<u>2,304</u>	<u>2,223</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	2,017	15
No corriente	<u>287</u>	<u>2,208</u>
Total	<u>2,304</u>	<u>2,223</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).

Fideicomiso Inversiones Agropecuarias - Agroinversiones - Constituye el saldo por pagar 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. Durante el año 2013, este valor fue cancelado.

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

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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Crédito tributario de impuesto a la renta	11,302	9,760
Reclamos de impuesto a la renta de años anteriores	<u>906</u>	<u>384</u>
Total	<u>12,208</u>	<u>10,144</u>

... Diciembre 31, ...
2013 2012
(en miles de U.S. dólares)

Pasivos por impuestos corrientes:

Impuesto a la renta por pagar	431	
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	1,340	1,059
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	826	702
Impuesto a la salida de divisas - ISD	<u>274</u>	<u>349</u>
 Total	 <u>2,871</u>	 <u>2,110</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:

2013 2012
(en miles de U.S. dólares)

Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	45,067	45,714
Gastos no deducibles	17,568	6,748
Ingresos exentos	(23)	(123)
Remuneraciones empleados con discapacidad		(2,686)
Impuesto tierras rurales	<u>(96)</u>	<u>(91)</u>
Utilidad gravable	<u>62,516</u>	<u>49,562</u>
 Impuesto a la renta causado:		
Utilidades reinvertidas	2,280	1,966
Utilidades no reinvertidas	<u>9,573</u>	<u>7,921</u>
 Total	 <u>11,853</u>	 <u>9,887</u>
 Anticipo calculado (2)	 <u>7,457</u>	 <u>6,744</u>
 <i>Impuesto a la renta cargado a resultados:</i>		
Impuesto a la renta corriente	11,853	9,887
Impuesto a la renta de años anteriores	431	
Impuesto a la renta diferido	<u>(980)</u>	<u>(1,142)</u>
 Total	 <u>11,304</u>	 <u>8,745</u>
 Tasa efectiva de impuestos	 <u>25.08%</u>	 <u>19.12%</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución (23% para el año 2012) y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización (13% para el año 2012).

(2) El anticipo de impuesto a la renta del año 2013, 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 2010 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2013. Un detalle de las contingencias tributarias se incluye en la Nota 32.

17.3 Movimiento del crédito tributario del impuesto a la renta - Los movimientos del crédito tributario por impuesto fueron como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	(9,760)	(5,774)
Provisión del año	11,853	9,887
Pagos efectuados	<u>(13,395)</u>	<u>(13,873)</u>
Saldos al fin del año	<u>(11,302)</u>	<u>(9,760)</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 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 2013</u>			
<u>Pasivos por impuestos diferidos:</u>			
Propiedades, planta y equipo	1,278	(939)	339
Otros	<u>41</u>	<u>(41)</u>	<u>—</u>
Total pasivo por impuestos diferidos	<u>1,319</u>	<u>(980)</u>	<u>339</u>
<u>Año 2012</u>			
<u>Pasivos 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>

17.5 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 23% para el año 2013 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012, para la medición del pasivo por impuestos diferidos, la Compañía 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 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 19 de junio 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, se señalaba que la revaluación de activos fijos no tenía efectos tributarios.

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 2013, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2014. 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 2012, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

19. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	7,953	8,067
Beneficios sociales	7,947	7,017
Otras	<u>2,177</u>	<u>2,868</u>
Total	<u>18,077</u>	<u>17,952</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8,067	7,169
Provisión del año	7,953	8,067
Pagos efectuados	<u>(8,067)</u>	<u>(7,169)</u>
Saldos al fin del año	<u>7,953</u>	<u>8,067</u>

19.2 Beneficios sociales - Un detalle es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Vacaciones	3,927	3,372
Aportes IESS por pagar	1,403	1,298
Décimo cuarto sueldo por pagar	1,380	1,236
Décimo tercer sueldo por pagar	523	483
Préstamos IESS	437	371
Fondos de reserva por pagar	87	80
Otros beneficios sociales	<u>190</u>	<u>177</u>
Total	<u>7,947</u>	<u>7,017</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 2013 y 2012 asciende a US\$6.3 millones y US\$7.7 millones respectivamente. Por fondos de reserva el valor registrado en el gasto y pagado durante el año 2013 y 2012 asciende a US\$5.1 millones y US\$4.6 millones respectivamente.

20. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	18,703	17,148
Bonificación por desahucio	<u>9,041</u>	<u>8,375</u>
Total	<u>27,744</u>	<u>25,523</u>

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	17,148	14,667
Costo de los servicios del período corriente	2,381	2,555
Costo por intereses	724	664
Pagos	<u>(1,550)</u>	<u>(738)</u>
Saldos al fin del año	<u>18,703</u>	<u>17,148</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:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	8,375	7,457
Costo de los servicios del período corriente	1,208	1,301
Costo por intereses	761	324
Pagos	<u>(1,303)</u>	<u>(707)</u>
Saldos al fin del año	<u>9,041</u>	<u>8,375</u>

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

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

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

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

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	%	%
Tasa de descuento	8.68	8.68
Tasa esperada del incremento salarial	4.50	4.50

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

	<u>2013</u>	<u>2011</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	3,589	3,856
Costos por intereses	<u>1,485</u>	<u>988</u>
Total	<u>5,074</u>	<u>4,844</u>

Durante los años 2013 y 2012 del total de los costos relacionados con las obligaciones de beneficios definidos fueron reconocidos como costo de ventas US\$2.8 millones y US\$3 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.

Análisis del valor en riesgo (VAR)

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

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

Para el año 2013, PRONACA aplicó la medición del VAR con 95% de confianza para determinar la utilidad bruta en riesgo y el flujo de caja en riesgo proveniente de la exposición a movimientos adversos en las principales materias primas. El VAR sin tomar en cuenta las posiciones de cobertura de la compañía es de 9.2 millones para la utilidad bruta y de 9.7

millones para el flujo de caja. Con el programa de coberturas el VAR disminuye a 5 millones para la utilidad bruta y a 6 millones para el flujo de caja.

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

Análisis de sensibilidad de tipos de interés

El análisis de sensibilidad fue determinado en base a la exposición a los tipos de interés de los créditos a tasa variable que tiene la compañía al cierre del período contable tomando en cuenta el efecto de las coberturas.

Si las tasas de interés hubieran subido o bajado en 0,25% (25 puntos básicos) y todas las demás variables se mantienen constantes el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 podría haber aumentado / disminuido en USD 17,778. Esta exposición es atribuible a la exposición residual de la compañía en los préstamos cuya tasa está atada a las tasas de interés LIBOR que se encuentran descubiertas.

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.

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.

21.6 *Vencimientos de préstamos*

Los vencimientos de préstamos son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2015</u>	Vencimientos en 2016 en <u>adelante</u>	<u>Total</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
<u>Año 2013</u>				
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	10,493	18,254	34,116	62,863
Préstamos bancarios locales	3,141	2,425	2,307	7,873
Papel comercial	27,962			27,962
Titularización de cartera	<u>14,437</u>	<u>9,861</u>	<u>2,818</u>	<u>27,116</u>
Total	<u>56,033</u>	<u>30,540</u>	<u>39,241</u>	<u>125,814</u>

	<u>2013</u>	<u>2014</u>	Vencimientos en 2015 en <u>adelante</u>	<u>Total</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
<i><u>Año 2012</u></i>				
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	12,097	8,750	18,750	39,597
Préstamos bancarios locales	23,998	3,697	6,793	34,488
Papel comercial	35,264			35,264
Titularización de cartera	<u>16,886</u>	<u>14,195</u>	<u>12,680</u>	<u>43,761</u>
Total	<u>88,245</u>	<u>26,642</u>	<u>38,223</u>	<u>153,110</u>

21.7 Otros riesgos de precio de materias primas

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

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

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

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>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	42,173	35,972
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)	73,940	72,485
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>19,951</u>	<u>26,448</u>
Total	<u>136,064</u>	<u>134,905</u>
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 14)	125,814	153,110
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 15)	55,291	57,862
Otros pasivos financieros (Nota 16)	<u>6,262</u>	<u>12,181</u>
Total	<u>187,367</u>	<u>223,153</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 resumen como sigue:

	...Diciembre 31,...			
	2013			2012
	<u>Saldo</u>	<u>Valor</u>	<u>Saldo</u>	<u>Valor</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>				
Al costo amortizado:				
Bonos	6,744	6,737	10,976	10,988
Papel comercial	2,494	2,494		
Préstamos a compañías relacionadas	1,918	1,918	5,356	5,356
<i>Pasivos financieros:</i>				
Al costo amortizado:				
Préstamos	125,814	128,630	153,110	162,177

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 2,800,000 de acciones de US\$100.00 valor normal unitario (2,580,000 al 31 de diciembre de 2012), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

22.2 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	50,353	49,680
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>32,979</u>	<u>32,979</u>
Total	<u>83,332</u>	<u>82,659</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.

22.4 Dividendos - Durante el año 2013, se canceló un dividendo de US\$4.3 por acción, equivalente a un dividendo total de US\$11.1 millones a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. El pago del mencionado dividendo fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 6 de marzo del 2013.

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. VENTAS

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Venta de productos	859,791	793,792
Venta de subproductos	<u>9,126</u>	<u>6,399</u>
Total	<u>868,917</u>	<u>800,191</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 2013 y 2011:

	<u>Cárnicos</u>	<u>Valor Agregado</u>	<u>Secos</u>	<u>Nutrición animal agrícola</u>	<u>Total</u>
<u>Año 2013</u>					
		... (en miles de U.S. dólares) ...			
Ventas	523,029	85,772	78,435	181,681	868,917
Costo de ventas	<u>428,277</u>	<u>61,036</u>	<u>61,689</u>	<u>139,247</u>	<u>690,249</u>
Margen bruto	<u>94,752</u>	<u>24,736</u>	<u>16,746</u>	<u>42,434</u>	<u>178,668</u>
%	18%	29%	21%	23%	21%
Gastos de administración y ventas y otros, neto	<u>77,309</u>	<u>15,019</u>	<u>11,890</u>	<u>29,383</u>	<u>133,601</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>17,443</u>	<u>9,717</u>	<u>4,856</u>	<u>13,051</u>	<u>45,067</u>
%	3%	11%	6%	7%	5%
<u>Año 2012</u>					
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>
%	2%	12%	7%	10%	5%

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

ventas, nivel de producción y utilidades o nivel de uso para los segmentos individuales sobre los que debe informarse.

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

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

Los inventarios transferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2013 y 2012 son:

<u>Segmento</u>	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>	<u>2013</u> (Kilos)	<u>2012</u>
Cárnicos	<u>11,422</u>	<u>20,902</u>	<u>6,606,487</u>	<u>9,526,124</u>

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. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Un resumen de otras ganancias y pérdidas es como sigue:

	<u>2013</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2012</u>
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	(229)	9
Pérdida en el valor razonable de activos mantenidos para la venta - Productora del Austro C.A.	5,274	
Deterioro de inversiones en subsidiarias:		
TC - Tesalia Corporation	4,901	
Pronaca Colombia C.A.	<u>842</u>	-
Total	<u>10,788</u>	<u>9</u>

26. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	690,249	644,085
Gasto de ventas	78,285	73,052
Gastos de administración	<u>34,035</u>	<u>28,487</u>
Total	<u>802,569</u>	<u>745,624</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de materia prima	494,423	446,075
Gastos por beneficios a empleados	133,312	123,036
Gasto de mantenimiento de activos	24,220	21,452
Transporte - fletes	23,855	22,251
Gastos por depreciación y amortización	20,016	20,252
Gastos de mercadeo	9,692	9,766
Honorarios	8,947	6,939
Gasto por alquileres y arriendos	8,703	8,511
Gastos por seguros activos	4,545	3,884
Impuestos	1,450	1,595
Otros gastos	<u>73,406</u>	<u>81,863</u>
Total	<u>802,569</u>	<u>745,624</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	77,993	70,700
Beneficios sociales	14,185	12,906
Aportes al IESS	9,155	8,294
Beneficios definidos	4,879	4,844
Participación a trabajadores	7,953	8,067
Otros	<u>19,147</u>	<u>18,225</u>
Total	<u>133,312</u>	<u>123,036</u>

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	17,696	18,081
Amortización de otros activos	1,922	1,878
Amortización activos intangibles	<u>398</u>	<u>273</u>
Total	<u>20,016</u>	<u>20,252</u>

27. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios y sobregiros	6,674	5,172
Intereses por obligaciones emitidas (titularización y papel comercial)	4,199	4,585
Otros	<u>475</u>	<u>733</u>
Total	<u>11,348</u>	<u>10,490</u>

Durante los años 2013 y 2012, la tasa de interés efectiva anual promedio sobre los fondos adeudados fue de 6.65% y 6.14%, respectivamente.

ESPACIO EN BLANCO

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del año	33,763	36,969
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	17,696	18,081
Provisión para cuentas dudosas	1,712	697
Provisión por beneficios definidos, neta de pagos	2,026	3,399
Pérdida (ganancia) en venta de propiedades, planta y equipo	(229)	9
Deterioro de inversiones en subsidiarias y ajuste al valor razonable de activos disponibles para la venta	11,017	
Ingreso por impuestos diferidos	(980)	(1,142)
Amortización activos intangibles y otros activos	2,320	2,171
Baja de otros activos y propiedades de inversión	179	203
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras	(3,014)	(8,975)
Inventarios	20,952	(25,188)
Activos biológicos	(1,237)	(2,916)
Otros activos	220	181
Cuentas por pagar	(2,571)	(20,725)
Activos por impuestos corrientes	(522)	1
Pasivos por impuestos corrientes	330	25
Intereses por pagar	(575)	642
Obligaciones acumuladas	239	3,682
Participación a trabajadores	(114)	898
Impuesto a la renta	<u>(1,111)</u>	<u>(3,986)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>80,101</u>	<u>4,026</u>

29. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

29.1 Transacciones comerciales

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

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
I.A.E Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	9		94	183
Mardex Mariscos de Exportación S.A.		209		1,694
Inmobiliaria Los Granados - Inmogra	—	—	<u>110</u>	<u>53</u>
Total	<u>9</u>	<u>209</u>	<u>204</u>	<u>1,930</u>

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al final del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... Diciembre 31, (en miles de U.S. dólares) ...			
Incubadora Nacional C. A. - INCA	1,168	560		218
I.A.E Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	501	489	17	18
Acuespecies S.A.	222	251		
Otras	<u>225</u>	<u>331</u>	<u>107</u>	<u>92</u>
Total	<u>2,116</u>	<u>1,631</u>	<u>124</u>	<u>328</u>

	Préstamos adeudados por partes relacionadas		Préstamos adeudados a partes relacionadas	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	... Diciembre 31, (en miles de U.S. dólares) ...			
Acuespecies S.A.	1,831	1,677		
Mardex S.A.	87	137		
I.A.E Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.		3,542		
Marin Interprise Investment			1,879	1,936
Florpaper S.A.	—	—	<u>425</u>	<u>287</u>
Total	<u>1,918</u>	<u>5,356</u>	<u>2,304</u>	<u>2,223</u>

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

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

29.2 *Compensación del personal clave de la gerencia*

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	1,286	1,975
Otros beneficios a largo plazo	<u>1,539</u>	<u>1,714</u>
Total	<u>2,825</u>	<u>3,689</u>

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

30. GARANTÍAS

Un detalle de garantías es como sigue:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Prendaria	Línea abierta de crédito con:		
	IFC (Banco Mundial)	27,475	25,796
	Corporación Andina de Fomento	9,270	9,177
	Citibank	5,130	5,285
	Banco Pichincha	4,040	4,040
	Banco Internacional		1,818
	Banco de Guayaquil	1,044	1,044
	Corporación Interamericana de Desarrollo	<u>3,978</u>	
	Subtotal	<u>50,937</u>	<u>47,160</u>

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Hipotecaria	Línea abierta de crédito con:		
	IFC (Banco Mundial)	38,457	32,551
	Banco Pichincha	19,144	19,143
	Corporación Andina de Fomento	14,768	14,148
	Corporación Financiera Nacional	16,578	16,577
	Prodebanco	1,478	3,213
	Banco Internacional	7,687	7,581
	Banco de Guayaquil	5,970	5,970
	Citibank	5,854	4,697
	Corporación Interamericana de Desarrollo	<u>4,656</u>	<u> </u>
	Subtotal	<u>114,592</u>	<u>103,880</u>
Bancaria	Titularización Fideicomiso Mercantil		
	Segunda Titularización de Flujos	<u>1,160</u>	<u>1,814</u>
Comercial	Citibank	4,000	4,000
	Internacional	<u> </u>	<u>4,500</u>
	Subtotal	<u>4,000</u>	<u>8,500</u>
Sobre Firmas	Créditos de compañías relacionadas	<u>10,842</u>	<u>6,278</u>
	Total	<u>181,531</u>	<u>167,632</u>

31. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2013, 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 insolenta cualquier suma bajo cualquier contrato de CAF en forma expresa lo siguiente:

- La Compañía no celebrará ningún convenio en virtud del cual acuerde o se obligue a compartir con terceros su ingreso o utilidad.
- No reembolsará partida patrimonial alguna a sus accionistas en forma diferente al pago de dividendos.
- La Compañía no emprenderá actividades económicas, ni adquirirá activos ajenos a la naturaleza de su negocio, con excepción de las inversiones realizadas en Produastro.
- La Compañía no otorgará garantías a favor de terceros por obligaciones de otras personas naturales y jurídicas distintas a PRONACA, incluyendo a sus accionistas.

- PRONACA no podrá realizar operaciones con empresas relacionadas, subsidiarias o controlantes, ni tener cuentas por cobrar a dichas empresas, excepto por las actividades comerciales y en condiciones de mercado, ni otorgar préstamos a empresas relacionadas, subsidiarias o controlantes, por un importe superior en conjunto a US\$12 millones.
- No otorgará a ningún otro acreedor, presente o futuro, mejores garantías o privilegios superiores a aquellos que otorgue a CAF.

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

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

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

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

Crédito subordinado:

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

Al 31 de diciembre del año 2013, el ratio de endeudamiento de PRONACA estuvo dentro de los límites establecidos por la Corporación Andina de Fomento.

International Finance Corporation - De acuerdo con los convenios de crédito que mantiene la Compañía, existen las siguientes restricciones.

Crédito subordinado (Contrato de Crédito 26535):

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

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

De acuerdo a la sección 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. (1) no excedan un agregado del saldo de principal de US\$10,000,000 en cualquier momento.

Al 31 de diciembre del año 2013, los ratios: corriente, de deuda con relación al patrimonio y de cobertura de servicio de la deuda de la Compañía estuvieron dentro de los límites establecidos por la International Finance Corporation.

Crédito subordinado (Contrato de Crédito 32624):

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

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

De acuerdo a la sección 5.02. Negative Covenants, literal (c) la compañía no debe: hacer o permitir que existan créditos o avances, o ingresar en cualquier acuerdo de crédito o garantía, en cualquier vía o en cualquier condición, que asuma y lo convierta en obligado de cualquier obligación financiera de otras personas que sean las subsidiarias que excedan un agregado de US\$10,000,000 en cualquier momento.

Al 31 de diciembre del año 2013, los ratios: corriente, de pasivo consolidado con relación al patrimonio neto tangible, de deuda consolidada con relación al EBITDA, de EBITDA Pronaca en relación al EBITDA consolidado, de activos pronaca con relación a activos consolidados, de deuda financiera de Pronaca con relación a la deuda financiera consolidada y de cobertura de servicio de la deuda de la Compañía estuvieron dentro de los límites establecidos por la International Finance Corporation; sin embargo, la relación caja y equivalentes de caja Pronaca con caja y equivalentes de caja consolidado alcanzó niveles de 72.7% influenciado por un exceso temporal de fondos en el Fideicomiso de Agroinversiones, ocasionado por un retraso en los ciclos de siembra que causaron una acumulación de fondos líquidos en su cuenta al cierre de ese año

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre del año 2013, el coeficiente de utilidad operacional a gastos financieros netos, el coeficiente de deuda financiera a EBITDA y el coeficiente de pasivo total a patrimonio neto tangible estuvieron dentro de los límites establecidos por la Corporación Interamericana de Inversiones.

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

Constituyente y Beneficiario:

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

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

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

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

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

Constituyentes y Beneficiarios:

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

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

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

Fideicomiso 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

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	1,080
Serie B	10,000	2,000	20,000,000	1,530

Durante el año 2013, el Fideicomiso canceló la totalidad de pasivos con inversionistas (tenedores de títulos valores) y pasivos con terceros distintos a inversionistas, cumpliendo el propósito para el cual fue constituido; razón por la cual, la Administradora del Fideicomiso inició los trámites para su liquidación. Con fecha 29 de octubre del 2013, el Constituyente y la Administradora del Fideicomiso celebraron el Contrato de Restitución de bienes y recursos existentes en el patrimonio del Fideicomiso. Con fecha 30 de octubre del 2013, la Administradora devolvió al Constituyente todos los activos remanentes del Fideicomiso.

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

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

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

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

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

Papel Comercial - Constituye emisión de papel comercial a través de oferta pública efectuada a partir de junio del año 2012 por un monto de US\$40 millones en cuatro series de US\$10 millones cada una, con plazos de 90 días cada una y devengan una tasa de interés efectiva de 3.61%. Los títulos representativos de papel comercial de la primera emisión dentro del programa de emisión autorizado no pagarán cupones de interés y amortizarán el capital al vencimiento de cada uno de los valores emitidos. Para el cálculo de interés se utilizará la forma 365/365. Los saldos de esta obligación al 31 de diciembre del 2013 y 2012 ascienden a US\$28.2 millones y US\$36 millones, respectivamente. Las características de las series que se divide la emisión son como sigue:

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

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 2013 y la fecha de emisión de los estados financieros no consolidados (marzo 12 del 2014) 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 2013 han sido aprobados por el Directorio en marzo 12 del 2014 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.