

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS PERIODOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 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.

Las principales marcas que comercializa la compañía son:

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

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

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

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Moneda funcional - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.

2.3 Bases de preparación - Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados sobre las bases del costo histórico. El costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.6 Activos no corrientes mantenidos para la venta - Los activos no corrientes y los Grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable dentro del periodo de un año desde la fecha de clasificación y el activo (o Grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata 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 periodo 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 periodo de crianza de 12 a 16 semanas.

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

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

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

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

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

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

2.8 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.9 Propiedades de inversión - Son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las

ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

2.10 Activos intangibles

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

La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.12.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponderables 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 periodo.

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

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

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

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

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

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

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

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

2.14 Beneficios a empleados

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o

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

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

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

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el

número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

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

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

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

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

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

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

2.20.5 Baja en cuenta de los activos financieros - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere de manera sustancial los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad del activo financiero a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas

inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dichas modificaciones explican los requerimientos inherentes a la compensación de activos financieros y pasivos financieros. Específicamente, las modificaciones explican el

significado: “actualmente, tiene un derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos” y “realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente”.

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

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

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

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

NIIF	Título	Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y a la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificación a la NIC 19	Planes de beneficios definidos:	

Modificaciones a las NIIF	Aportaciones de los empleados Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010-2012	Julio 1, 2014 Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011-2013	Julio 1, 2014

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

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

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del periodo.
- 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 periodo. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del periodo. Según la NIC 39, la totalidad del importe del

cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del periodo.

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

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

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

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

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012

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

- Las modificaciones a la NIIF 2 (i) cambian las definiciones de “condiciones necesarias para la irrevocabilidad de la concesión” y “condiciones de mercado” y (ii) añaden definiciones para “condiciones de rendimiento” y “condiciones de servicio”, que anteriormente se encontraban incluidas en la definición de “condiciones de irrevocabilidad de la concesión”. Las modificaciones a la NIIF 2 se encuentran

vigentes para transacciones de pagos basados en acciones, en los que la fecha de otorgamiento es el 1 de julio de 2014 o posterior.

- Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la contraprestación contingente, clasificada como un activo o pasivo, debería medirse a valor razonable en cada fecha sobre la que se informa, independientemente de que la consideración contingente sea un instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 9, de la NIC 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios al valor razonable (que no se traten de ajustes de la medición del periodo) deberían reconocerse como ganancias o pérdidas. Las modificaciones a la NIIF 3 se encuentran vigentes para combinaciones de negocios en los que la fecha de adquisición sea el 1 de julio del 2014 o posterior.
- Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan “características económicas similares” y (ii) clarifican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería incluirse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al responsable de la toma de decisiones de operación.
- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.
- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
- Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

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

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

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

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

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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

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

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

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

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

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

- 3.3. **Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.10.3.
- 3.4. **Impuesto a la renta diferido** - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro
- 3.5. **Valuación de instrumentos financieros** - Como se describe en la Nota 22.12, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado. La Nota 21 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación.
- 3.6. **Valuación de los activos biológicos** - Para la determinación del valor razonable de los activos biológicos, la Compañía ha considerado como valor razonable, los costos y gastos incurridos en su crianza y compara dicha valoración con ciertos parámetros observables del mercado.

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

4 EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	27.736	30.304
Certificados de depósito	6.022	8.554
Fondos de inversión	3.089	-
Fondos Fideicomiso	2.591	2.396
Caja general	<u>2.735</u>	<u>919</u>
Total	42.173	42.173

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

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

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

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

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

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

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	348	1.001
Certificados de depósito	1.593	1.245
Fondos de inversión	<u>650</u>	<u>150</u>
Total	2,591	2.396

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

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

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

5 CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales:		
Cientes Locales	83.568	69.158
Cientes del Exterior	25	7
Integrados	9.431	6.959
Compañías relacionadas, comerciales		
Inaexpo	430	501
Inca	664	1.168
Acuespecies S.A.	246	222
Otras	176	225
Subtotal	94.540	78.240
Provisión para Cuentas dudosas	(4.059)	(4.300)
Total	90.481	73.940
Días de crédito promedio sobre ventas	35	31

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

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

Concentración de la cartera - El saldo de cuentas comerciales por cobrar al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se concentra en cartera de autoservicios que representa el 32% y 36% respectivamente del total de la cartera y el Macrocanal de Distribución - MACROCANAL DZs (Distribuidores Zonales) que representa el 10% (13% para el 2013).

El riesgo de cartera se concentra en los siguientes clientes:

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A. SUPERMAXI	15.276	16.116
MACROCANAL DZs	8.358	8.669
Corporación El Rosado S.A. - Mi Comisariato	5.162	5.189
Tiendas Industriales Asociadas TIA S.A.	2.946	2.684
Mega Santa Maria S.C.C.	1.197	1.017
Green Land S.A.	2.846	1.364

Total	<u>35.785</u>	<u>35.039</u>
Porcentaje respecto al total de la cartera	41%	<u>48%</u>

Derecho de cobro cedido a Fideicomisos - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$12.2 millones y US\$12.9 millones respectivamente de cartera cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA, entidad de propósito específico constituida para la titularización de los flujos de efectivo futuros que generará la mencionada cartera.

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

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Fideicomiso Segunda titularización de Flujos - PRONACA	12.221	12.893
Total	<u>12.221</u>	<u>12.893</u>

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

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

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
	(en miles de U.S. dólares)	
1 - 45 días	26.590	27.899
45- 180 días	<u>2.169</u>	<u>1.982</u>
Total	<u>28.759</u>	<u>29.881</u>

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

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

	Diciembre <u>2.014</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.013</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldo inicial	4.300	3.813
Bajas	(241)	(1.225)
Fusión		
Provisión del período	—	<u>1.712</u>
Saldo al final del año	4.059	4.300

6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	Diciembre <u>2.014</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.013</u> (en miles de U.S. dólares)
<u>Corriente:</u>		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos compañías relacionadas	90	202
Inversiones financieras	9.656	7.377
Cuentas por cobrar Varadero Maridueña	556	957
Cuentas por cobrar Venta Colombia	46	-
Cuentas por cobrar venta Puéllaro	17	11
Otros	<u>4</u>	<u>5</u>
Total	<u>10.369</u>	<u>8.552</u>
<u>No Corriente:</u>		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Inversiones financieras	4.236	1.861
Fondos restringidos	1.155	1.440
Derechos fiduciarios fideicomiso agroinversiones	5.651	4.732
Préstamos a compañías relacionadas	760	1.716
Cuentas por cobrar Varadero Maridueña	1.068	1.601
Cuentas por cobrar venta Puéllaro	11	27
Otros	<u>-</u>	<u>22</u>
Total	<u>12.881</u>	<u>11.399</u>

Total	23,250	19,951
-------	--------	--------

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

	Diciembre 2.014 (en miles de U.S. dólares)	Diciembre 2.013
<u>Corriente:</u>		
Sabadell (Lloyds Bank)	904	900
Bonos UBS Financial Services Inc.	5.817	1.225
Inv. Papel Comercial	-	2.494
Bonos Morgan Stanley Private Managment	2.935	2.758
Subtotal	9.656	7.377
<u>No corriente:</u>		
Bonos Morgan Stanley Private Managment	1.721	-
Bonos UBS Financial Services Inc.	2.515	1.861
Banco Santander Private Banking	-	-
Subtotal	4.236	1.861
Total	13.892	9.238

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 2.014	Diciembre 2.013
	(en miles de U.S. dólares)	
Mardex	60	87
Acuespecies S.A.	<u>790</u>	<u>1.831</u>
Total	850	<u>1.918</u>

<i>Clasificación:</i>		
Corriente	90	202
No corriente	<u>760</u>	<u>1.716</u>
Total	850	<u>1.918</u>

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

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

	Diciembre 2.014	Diciembre 2.013
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Fondo de garantía operaciones de cobertura:</i>		
Morgan Stanley Private Wealth Management	-	862
Mutualista Pichincha	-	11
OJ Brien	3	-
Macquarie	<u>1.152</u>	<u>567</u>
	1.155	<u>1.440</u>

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

7 INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

Diciembre 2.014	Diciembre 2.013
(en miles de U.S. dólares)	

Materias primas y materiales	74.233	77.655
Productos terminados	35.951	22.884
Inventarios en Tránsito	21.475	6.280
Repuestos y Otros	6.422	5.302
Productos en proceso	<u>1.103</u>	<u>2.497</u>
Total	139.184	114.618

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

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maíz	23.084	23.155
Soya	9.080	21.447
Arroz	9.814	12.290
Trigo	6.707	-
Otros	<u>25.548</u>	<u>20.763</u>
Total	<u>74.233</u>	<u>77.655</u>

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

8 ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un resumen de activos biológicos es como sigue:

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Corrientes:</u>		
Aves y pavos:		
Aves reproductoras	11.632	11.458
Aves de engorde	4.918	4.114
Aves de postura	2.622	2.450
Incubación	1.528	1.446
Pavos	1.078	1.429
Cerdos de engorde	14.978	14.306
Ganado	1.128	731
Semillas	<u>2</u>	<u>5</u>
Subtotal	<u>37.886</u>	<u>35.939</u>
<u>No Corrientes:</u>		
Cerdos reproductores	8.279	8.108

Ganado	644	882
Plantaciones de teca	1.416	1.281
Otros	<u>38</u>	<u>19</u>
Subtotal	<u>10.377</u>	<u>10.290</u>
Total	<u>48.263</u>	<u>46.229</u>

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	46.229	44.992
Compra de pollitos y pavos BB	21.628	16.248
Compra de alimento, vacunas y otros	203.402	189.083
Amortización de reproductoras y mortalidad	(18.727)	(16.181)
Cambio en el valor razonable		
Ventas y transferencia	<u>(204.269)</u>	<u>(187.913)</u>
Saldos al final del año	<u>48.263</u>	<u>46.229</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 periodo 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 periodo 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 periodo de transformación biológica, sea similar al precio menos los costos de transporte en mercados informales, debido a que no existe un mercado activo y que el principal actor del actual mercado es la Compañía, con el propósito de confirmar que el modelo del costo sigue siendo apropiado para la medición de estos activos.

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

El precio de venta de kilo de carne fue de US\$2.46 y US\$2.48 para los años 2014 y 2013, respectivamente.

Un detalle de la composición del saldo es como sigue:

	Diciembre 2.014	Diciembre 2.013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	22.414	20.649
Compra de alimento, vacunas y CIF	63.623	58.569
Amortización	(1.726)	(1.268)
Mortalidad	(274)	(271)
Cambio en el valor razonable:		
Ventas y transferencia	(60.780)	(55.265)
Saldos al final del año	<u>23.257</u>	<u>22.414</u>

	... Diciembre 31, ... 2014	2013
<u>Cerdos de 21 a 70 días</u>		
Cantidades en unidades	37.885	36.714
Costo promedio en US\$ (1)	<u>58,00</u>	<u>61,10</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>2.197</u>	<u>2.243</u>

<u>Cerdos de 71 a 173 días</u>		
Cantidades en unidades	78.087	73.378
Costo promedio en US\$ (1)	<u>163,70</u>	<u>164,39</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>12.781</u>	<u>12.063</u>

<u>Resumen:</u>		
Cantidades en unidades	115.972	110.092
Costo promedio en US\$ (1)	<u>129,10</u>	<u>130,00</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>14.978</u>	<u>14.306</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>2014</u>	<u>2013</u>
<i><u>Chanchillas de 21 a 220 días</u></i>		
Cantidades en unidades	4.015	4.137
Costo promedio en US\$ (1)	<u>611,00</u>	<u>872,61</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>2.454</u>	<u>3.610</u>
<i><u>Madres de 221 a 940 días</u></i>		
Cantidades en unidades	10.431	10.318
Costo promedio en US\$ (1)	<u>558,00</u>	<u>435,94</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>5.825</u>	<u>4.498</u>
<i><u>Resumen:</u></i>		
Cantidades en unidades	14.446	14.455
Costo promedio en US\$ (1)	<u>573,00</u>	<u>561,00</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>8.279</u>	<u>8.108</u>
Total	<u>23.257</u>	<u>22.414</u>

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

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

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

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cerdos	4.090	1.064
Aves (pollos y pavos)	8.056	6.791
Teca	-	453
Reses	<u>108</u>	<u>83</u>
Total	<u>12.254</u>	<u>8.391</u>

9 ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos disponibles para la venta		
Inversiones en Acciones	-	535
Terrenos	81	205
Edificios e instalaciones	497	568
Maquinaria y equipo	291	465
Muebles y equipos de cómputo	<u>6</u>	<u>6</u>
Subtotal	<u>875</u>	<u>1.779</u>

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>	% de <u>Participación</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Produastro	-	-	53,54%
Acuespecies S.A.	-	-	100,00%
Florpapel	-	-	100,00%
Cridec S.A.	-	-	
Pronaca Colombia	-	535	
Gralarcam S. A.	-	-	
Subtotal	-	<u>535</u>	

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	1.779	9.235
Adquisiciones	-	27
Ventas y/o retiros	(904)	(6.088)
Reclasificación	<u>-</u>	<u>(1.395)</u>
Saldo al fin del año	<u>875</u>	<u>1.779</u>

10 OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
---------------------------	---------------------------

(en miles de U.S. dólares)

Corrientes:

Pagos anticipados	7	19
Cuentas por cobrar a empleados	500	401
Cuentas por cobrar Transportistas-Contratistas	47	65
Fondos en Garantía	122	146
Seguros	512	414
Otras cuentas por cobrar	646	1.359
Subtotal	<u>1.834</u>	<u>2.404</u>

No corrientes:

Equipo Avícola	3.441	1.777
Otros	<u>54</u>	<u>54</u>
Subtotal	<u>3.495</u>	<u>1.831</u>
Total	<u>5.329</u>	<u>4.235</u>

Los movimientos de otros activos equipo avícola fueron como sigue:

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	1.831	2.442
Adiciones (Compras)	3.335	1.307
Amortización	(2.039)	(1.922)
Ventas Bajas	(183)	(89)
Reclasificación	<u>551</u>	<u>93</u>
Saldo al fin del año	<u>3.495</u>	<u>1.831</u>

11 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	386.914	357.766
Depreciación acumulada	<u>(170.531)</u>	<u>(157.382)</u>
Total	<u>216.383</u>	<u>200.384</u>

Clasificación:

Terrenos en propiedad	35.325	36.172
Edificios galpones e instalaciones	73.486	62.070
Maquinaria y equipo avícola	67.657	58.816
Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	4.023	2.530
Propiedades en construcción	31.808	31.316
Activos en tránsito	3.157	6.597
Equipo bajo arrendamiento financiero	<u>927</u>	<u>2.883</u>
Total	<u>216.383</u>	<u>200.384</u>

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

	Diciembre 2014	Diciembre 2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	200.384	188.941
Adquisiciones	34.445	29.747
Ventas y/o retiros	(512)	(460)
Leasing Financiero Equipo de Computación	505	864
Reclasificación otras cuentas	(2.922)	(1.012)
Depreciación	(15.517)	(17.696)
Saldo neto al fin del año	<u>216.383</u>	<u>200.384</u>

Costo o valuación

	Terrenos	Edificios, Galpones e instalaciones	Maquinan a y equipo avícola	Vehículos Muebles, Equipo de Computo y otros	Propiedade s en construcció n	Activos en tránsito	Total
Saldo al 31 de diciembre 2012	<u>36.439</u>	<u>124.869</u>	<u>119.874</u>	<u>16.506</u>	<u>30.123</u>	<u>2.870</u>	<u>330.681</u>
Adquisiciones	25	298	1.534	1.131	19.034	7.725	29.747
Arrendamiento financiero	-	-	-	864	-	-	864
Ventas y bajas	(79)	(73)	(486)	(1.876)	-	-	(2.514)
Reclasificaciones	(213)	(552)	(222)	(25)	-	-	(1.012)
Transferencias	-	<u>5.339</u>	<u>14.310</u>	<u>2.190</u>	<u>(17.841)</u>	<u>(3.998)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2013	<u>36.172</u>	<u>129.881</u>	<u>135.010</u>	<u>18.790</u>	<u>31.316</u>	<u>6.597</u>	<u>357.766</u>
Adquisiciones	611	1.330	1.112	724	20.875	9.793	34.445
Arrendamiento financiero	-	-	-	505	-	-	505
Ventas y bajas	(453)	(220)	(763)	(1.214)	-	-	(2.650)
Reclasificaciones	(1.005)	(130)	45	(2)	(1.761)	(299)	(3.152)
Transferencias	-	16.010	15.396	150	(18.622)	(12.934)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>35.325</u>	<u>146.871</u>	<u>150.800</u>	<u>18.953</u>	<u>31.208</u>	<u>3.157</u>	<u>386.914</u>

Depreciación acumulada

	Terrenos	Edificios, Galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo avícola	Vehículos Muebles, Equipo de Computo y otros	Propiedade s en construcció n	Activos en tránsito	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2012		<u>(60.584)</u>	<u>(68.220)</u>	<u>(12.936)</u>	-	-	<u>(141.740)</u>
Depreciación		(7.275)	(8.758)	(1.663)	-	-	(17.696)
Ventas y Bajas		49	213	1.792			2.054
Transferencias		(1)	<u>571</u>	<u>(570)</u>			-
Saldo al 31 de diciembre 2013		<u>(67.811)</u>	<u>(76.194)</u>	<u>(13.377)</u>	-	-	<u>(157.382)</u>
Depreciación		(6.195)	(7.593)	(1.729)	-	-	(15.517)
Ventas y bajas		361	677	1.100			2.138
Reclasificaciones a otras cuentas		<u>260</u>	<u>(33)</u>	<u>3</u>			<u>230</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2014		<u>(73.385)</u>	<u>(83.143)</u>	<u>(14.003)</u>	-	-	<u>(170.531)</u>

Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	35.325	73.486	67.657	4.950	31.808	3.157	216.383
--	--------	--------	--------	-------	--------	-------	---------

Activos en Garantía - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, ciertas propiedades, planta y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía por US\$178 millones y US\$165.5 millones respectivamente. Las propiedades, planta y equipo respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas abiertas y prendas industriales. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos.

Un resumen de los activos en garantía es como sigue:

	Diciembre 2.014 (en miles de U.S. dólares)	Diciembre 2.013 (en miles de U.S. dólares)
Hipoteca abierta	127.710	114.592
Hipoteca industrial	50.517	50.937
Total	178.227	165.529

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

12 PROPIEDADES DE INVERSION

Un resumen de propiedades de inversión es como sigue:

	Diciembre 2.014 (en miles de U.S. dólares)	Diciembre 2.013 (en miles de U.S. dólares)
Edificios, Galpones e Instalaciones	1.473	511
Maquinaria y Equipo Avícola	343	196
Terrenos en propiedad	2.249	707
Muebles, equipo computación	26	24
Total	4.091	1.438
Costo	4.529	1.519
Depreciación acumulada	(438)	(81)
Total	4.091	1.438

El movimiento de propiedades de inversión fue como sigue:

Diciembre 2.014 (en miles de U.S. dólares)	Diciembre 2.013 (en miles de U.S. dólares)
--	--

Saldo neto al comienzo del año	1.438	133
Adquisiciones	-	122
Reclasificación costo	3.010	714
Reclasificación depreciación	(230)	-
Fusión	-	550
Depreciación	(127)	(81)
Ventas y/o retiros	-	-
Total	<u>4.091</u>	<u>1.438</u>

13 ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Marca Plumrose	11.130	11.130
Plusvalía Comnaca	755	755
Software	<u>3.297</u>	<u>2.832</u>
Total	<u>15.182</u>	<u>14.717</u>

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	14.717	14.298
Adquisiciones	1.482	826
Ventas y/o bajas	-	(9)
Amortización	(934)	(398)
Reclasificaciones	<u>(83)</u>	<u>-</u>
Saldo neto al fin del año	<u>15.182</u>	<u>14.717</u>

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

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

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

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

14 INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS

Un detalle de inversiones en subsidiarias es como sigue

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
<u>Subsidiaria</u>	(en miles de U.S. dólares)	
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A	35.363	35.363
Tesalia Corporation TC	10.385	10.385
Agrovalencia	5.196	4.696
Inmobiliaria Los Granados - Inmogra	11.957	11.869
Acuespecies	2.090	2.075
Florpapel	796	796
Pronaca SAS	-	255
Incubadora Nacional de Alimentos (1)	9.469	-
<u>Asociada</u>		
Mardex (2)	<u>1.394</u>	<u>2.780</u>
Total	<u>76.650</u>	<u>68.219</u>

Los movimientos de inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	INAEEXO	INMOGRA	TESALIA	INCA	AGROVALENCIA	MARDEX	P COLOMBIA	CUPESMAR	ACUESPECIES	FLORPAPEL	PRONACA SAS	TOTAL
Saldos al 31 de diciembre 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	-	-	-	-	-	-	0	-	-	-	-	0
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 2013	<u>35.363</u>	<u>11.869</u>	<u>10.385</u>	<u>0</u>	<u>4.696</u>	<u>2.780</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.075</u>	<u>796</u>	<u>255</u>	<u>68.219</u>
Aportes en efectivo	-	88	-	-	500	-	-	-	15	-	824	1.427
Deterioro de inversiones	-	-	-	-	-	(1.386)	-	-	-	-	(1.079)	(2.465)
Adquisiciones de acciones	-	-	-	<u>9.469</u>	-	-	-	-	-	-	-	<u>9.469</u>
Saldos al 31 de diciembre 2014	<u>35.363</u>	<u>11.957</u>	<u>10.385</u>	<u>9.469</u>	<u>5.196</u>	<u>1.394</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.090</u>	<u>796</u>	<u>-</u>	<u>76.650</u>

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

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

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

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

15 PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

PRESTAMOS CORTO PLAZO

	Diciembre <u>2.014</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.013</u> (en miles de U.S. dólares)
Papel Comercial	47.002	27.962
Intereses	<u>462</u>	<u>689</u>
Subtotal	<u>47.464</u>	<u>28.651</u>

PRESTAMOS VENCIMIENTO CORRIENTE DE LARGO PLAZO

	Diciembre <u>2.014</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.013</u> (en miles de U.S. dólares)
Titularización de Flujos de Caja	9.861	14.195
Corporación Andina de Fomento	3.750	3.750
Citibank	1.710	1.710
Banco del Pichincha	715	1.347
Banco Mundial	13.125	5.000
Corporación Interamericana de Inversiones	1.379	1.379
Subtotal	<u>30.540</u>	<u>27.381</u>

PRESTAMOS A LARGO PLAZO

	Diciembre <u>2.014</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.013</u> (en miles de U.S. dólares)
Titularización de Flujos de Caja	2.818	12.680
Corporación Andina de Fomento	-	3.750
Citibank	2.307	4.017
Banco del Pichincha	-	715
Banco Mundial	26.875	40.000
Corporación Interamericana de Inversiones	<u>7.241</u>	<u>8.620</u>
Subtotal	<u>39.241</u>	<u>69.782</u>

PRESTAMOS

Diciembre <u>2.014</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.013</u> (en miles de U.S. dólares)
---	---

Garantizados - al costo amortizado:

Préstamos bancarios locales	4.732	7.789
Préstamos bancarios del exterior	52.370	62.499
Papel comercial	47.002	27.962
Titularización de cartera	12.679	26.875
Interés por pagar	462	689
Total	<u>117.245</u>	<u>125.814</u>

Clasificación:

Corriente	78.004	56.032
No corriente	<u>39.241</u>	<u>69.782</u>
Total	<u>117.245</u>	<u>125.814</u>

15.1 Resumen de acuerdos de préstamos

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

- ***Obligaciones por pagar a la International Finance Corporation*** - - Con fecha julio 2008 y agosto del 2013 la Compañía suscribió acuerdos de créditos con el Internacional Finance Corporation - IFC cuya línea de crédito fue aprobada por US\$20 millones y US\$25 millones respectivamente. El objeto de los créditos es la construcción, equipamiento de instalaciones y expansión de sus facilidades de operación. La tasa de interés efectiva fue del 7.6% y 7.19% anual en ambos años respectivamente. Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de las obligaciones asciende a US\$40 millones (US\$45.2 millones al 31 de Diciembre del 2013)
- ***Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento*** - En octubre del 2013, la Compañía suscribió un contrato de crédito por US\$10 millones. El objeto de este crédito fue financiar las inversiones en propiedad, planta y equipo. El plazo es de ocho años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. La tasa de interés efectiva es del 5.50% anual. Para esta obligación se contrató un CAP para cubrir la variación de la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de la presente obligación es de US\$3,8 millones (US\$7.5 millones al 31 de Diciembre del 2013)
- ***Obligaciones por pagar a la Corporación Interamericana de Inversiones*** - En enero del 2013, la Compañía suscribió un contrato de crédito por US\$10 millones. El objeto de este crédito fue financiar las inversiones en propiedad, planta y equipo. El plazo es de ocho años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. La tasa de interés efectiva es del 5.56% anual. Para esta obligación se contrató un CAP (Commercial Action Plan) para cubrir la variación de la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de la presente obligación es de US\$8.6 millones (US\$10.1 millones al 31 de Diciembre del 2013).

Las obligaciones de la Compañía con organismos multilaterales del exterior están garantizadas con: cuatro hipotecas abiertas y tres prendas industriales para la Corporación Andina de Fomento, con seis hipotecas abiertas y seis prendas industriales para la

International Finance Corporation, y con dos hipotecas abiertas y dos prendas industriales para la Corporación Interamericana de Inversiones (Ver Nota 30).

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

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

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

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

15.2 Cumplimiento de condiciones establecidas en los contratos de préstamos

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

16 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Diciembre 2.014	Diciembre 2.013
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores Locales	31.413	18.751
Proveedores del Exterior	55.602	35.560
Integrados	1.021	856

Compañías relacionadas	<u>1.795</u>	<u>124</u>
Total	<u>89.831</u>	<u>55.291</u>

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

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

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

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

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inca	253	-
Inaexpo	1.515	17
Inmogra	-	3
Otras	<u>27</u>	<u>104</u>
Total	<u>1.795</u>	<u>124</u>

17 OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	43

(en miles de U.S. dólares)

<u>Corriente:</u>		
Fideicomiso Agroinversiones	-	-
Cuentas por pagar a ejecutivos	35	122
Credife	-	-
Dividendos	-	-
Por pagar relacionadas	-	2.017
Pasivo por arrendamiento financiero	764	841
Otros	<u>20</u>	<u>3</u>
Subtotal	<u>819</u>	<u>2.983</u>
<u>No Corriente:</u>		
Integrados	138	2.453
Pasivo por arrendamiento financiero	255	539
Cuentas por pagar accionistas	-	-
Compañías relacionadas	-	<u>287</u>
Subtotal	<u>393</u>	<u>3.279</u>
Total	<u>1.212</u>	<u>6.262</u>

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

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Marine Product Overseas	-	1.879
Florpaper	-	<u>425</u>
Total	-	<u>2.304</u>
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	-	2.017
No corriente	-	<u>287</u>
Total	-	<u>2.304</u>

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

18 IMPUESTOS

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

	Diciembre 2.014	Diciembre 2.013
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos por impuesto corriente:		
Crédito tributario de impuesto a la renta	-	11.302
Reclamos de impuesto a la renta de años anteriores	<u>8.977</u>	<u>906</u>
Total	<u>8.977</u>	<u>12.208</u>
Pasivos por impuestos corrientes:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	1.830	1.340
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	1.110	826
Impuesto salida de divisas ISD	812	274
Total	<u>3.752</u>	<u>2.440</u>

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

	Diciembre 2.014	Diciembre 2.013
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes del impuesto a la renta	63.938	45.067
Gastos no deducibles	10.644	17.568
Ingresos exentos	(937)	(23)
Impuestos tierras rurales	<u>(97)</u>	<u>(96)</u>
Otros		
Utilidad gravable	<u>73.548</u>	<u>62.516</u>
Impuesto a la renta causado:		
Utilidades reinvertidas	1.920	2.280
Utilidades no reinvertidas	12.661	9.573
Total	<u>14.581</u>	<u>11.853</u>
Anticipo calculado (2)	<u>7.826</u>	<u>7.457</u>

Impuesto a la renta cargado a resultados

Impuesto a la renta corriente	14.581	11.853
Impuesto a la renta años anteriores	3.437	431
Impuesto a la renta diferido	<u>2.176</u>	<u>(980)</u>
Total	<u>20.194</u>	<u>11.304</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>31,58%</u>	<u>25,08%</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.
- (2) El anticipo de impuesto a la renta del año 2014, es el resultado de la suma aritmética del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.
- (3) La Compañía provisionó US\$3.4 millones correspondientes al mayor valor a pagar de las revisiones efectuadas por el servicio de rentas internas a las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2004, 2008 y 2009.

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

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	(10.871)	(9.760)
Provisión del año	14.581	11.853
Reclasificación reclamo pago indebido años anteriores	11.302	-
Impuesto a la renta años anteriores	3.437	431
Anticipo Impuesto Renta	(684)	(544)
Pagos efectuados	<u>(12.104)</u>	<u>(12.851)</u>
Saldo al fin del año	<u>5.661</u>	<u>(10.871)</u>

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

18.4 Saldos de impuestos diferidos

Los movimientos de pasivos por impuestos diferidos fueron como sigue:

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

Año 2013

<u>Pasivo por impuesto diferidos:</u>			
Propiedad, planta y equipo	1.278	(939)	339
Otros	41	(41)	0
Total pasivo por impuesto diferido	1.319	(980)	339

18.5 Aspectos Tributarios

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

- ***Ingresos gravados para impuesto a la renta:*** Se considera como ingresos de fuente ecuatoriana, y gravados con el impuesto a la renta las ganancias provenientes de la enajenación de acciones, participaciones y derechos de capital. De la misma manera se considera ingreso gravado el incremento patrimonial no justificado.
- ***Exenciones:*** Se establece una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades o personas naturales es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable y se elimina la exención por depósito a plazo fijo a las sociedades e instituciones del sistema financiero, así como a las inversiones en valores de renta fija para las sociedades.
- ***Deducibilidad de los gastos*** - Se establece lo siguiente:
 - En el caso de activos revaluados, el gasto por depreciación de activos revaluados no será deducible.

- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Vía reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- **Tarifa de impuesto a la renta:** Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para Sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si esta participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.
- **Anticipo de impuesto a la renta:** Para efectos del cálculo del anticipo de impuesto a la renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio

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

Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador

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

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

19 PRECIOS DE TRANSFERENCIA

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

los efectos del mismo, si hubiere, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2013, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

20 OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	11.283	7.953
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	10.216	7.947
Otras	<u>1.246</u>	<u>2.177</u>
Total	22.745	<u>18.077</u>

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	7.953	8.067
Provisión del año	11.283	7.953
Pagos efectuados	<u>(7.953)</u>	<u>(8.067)</u>
Total	<u>11.283</u>	<u>7.953</u>

19.2 Beneficios Sociales - Un detalle es como sigue:

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondos IESS por pagar	1.539	1.403
Décimo cuarto sueldo por pagar	1.519	1.380
Décimo tercer sueldo por pagar	577	523
Prestamos IESS	524	437
Fondos de reserva por pagar	118	87
Vacaciones	5.509	3.927
Otros beneficios sociales	<u>430</u>	<u>190</u>
Total	<u>10.216</u>	<u>7.947</u>

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

20.3 Otras - Un detalle es como sigue:

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo venta propiedad planta y equipo	-	1.107
Fideicomiso Agroinversiones	15	147
Servicios Publicos	257	327
Prov.por pagar Regalias Semillas	49	39
Prov.tratamiento de Grano	-	13
Compra M.Prima	22	157
Provision Fletes	-	55
Contribución Super de Cías	279	-
CXP Bonificación Agricultores	146	-
Otras	<u>478</u>	<u>332</u>
Total	<u>1.246</u>	<u>2.177</u>

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

21 OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	21.109	18.703
Bonificación por desahucio	<u>10.531</u>	<u>9.041</u>
Total	<u>31.640</u>	<u>27.744</u>

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

Compañía adoptó como política únicamente registrar como provisión aquella que cubre los empleados con una antigüedad mayor a 10 años.

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	18.703	17.148
Costo de los servicios del periodo corriente	2.732	2.254
Costo por intereses	817	724
Transferencia	22	127
Pagos	<u>(1.165)</u>	<u>(1.550)</u>
Saldo al fin del año	<u>21.109</u>	<u>18.703</u>

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

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	9.041	8.375
Costo de los servicios del periodo corriente	1.979	1.140
Costo por intereses	408	761
Transferencia	11	68
Pagos	<u>(908)</u>	<u>(1.303)</u>
Saldo al fin del año	<u>10.531</u>	<u>9.041</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al periodo 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 2.014 %	Diciembre 2.013 %
Tasa de descuento	8.68	8.68
Tasa esperada del incremento salarial	4.50	4.50

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

	Diciembre <u>2.014</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.013</u> (en miles de U.S. dólares)
Costo de los servicios del período corriente	4.711	3.394
Costo por intereses	1.225	1.485
Transferencias	<u>33</u>	<u>195</u>
Total	5.969	<u>5.074</u>

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

22 INSTRUMENTOS FINANCIEROS

22.1 Objetivos de la gestión de riesgo financiero

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

La función de Tesorería Corporativa reporta mensualmente al Comité de Gestión de riesgo de 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 2014, PRONACA aplicó la medición del VAR con 95% de confianza para determinar la utilidad bruta en riesgo y el flujo de caja en riesgo proveniente de la exposición a movimientos adversos en las principales materias primas. El VAR sin tomar en cuenta las posiciones de cobertura de la compañía es de US\$14 millones para la utilidad bruta y de US\$17.6 millones para el flujo de caja (US\$9.2 millones y US\$9.7 millones para el año 2013 respectivamente). Con el programa de coberturas el VAR disminuye a 5.4 millones para la utilidad bruta y a 6.7 millones para el flujo de caja (US\$5 millones y US\$6 millones para el año 2013 respectivamente).

22.2 Gestión de riesgo de capital

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

- Maximizar los márgenes de la Compañía.
- Minimizar los riesgos a los cuales estará sometido el proceso de administración el capital financiero de la Compañía.
- Conseguir el menor costo de capital, entendiendo que este es una combinación de costos financieros y costo de patrimonio.
- Minimizar los riesgos a los que el capital de la Compañía estará sometido, para ello será necesario conseguir una proporción equilibrada entre el capital aportado por los socios y el endeudamiento

- Procurar un equilibrio entre las deudas de corto plazo y las de largo plazo, de tal manera que se eviten presiones financieras sobre el corto plazo. La relación de deuda que PRONACA administra indica que la deuda de corto plazo no debe exceder del 50% de la deuda total.
- Mantener un nivel adecuado de liquidez de tal manera que siempre esté en capacidad de afrontar sus compromisos de pago.

22.3 Riesgo del mercado

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

22.4 Gestión de riesgo en las tasas de interés

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- Techos, pisos
- Swaps y Opciones de swaps

22.5 *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 periodo 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 2014 podría haber aumentado / disminuido en USD 70,139. 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.

22.6 *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 periodo sobre el que se informa se determina descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las curvas al final del periodo 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 periodo sobre el que se informa.

PRONACA ha definido que dentro de sus estrategias de manejo de riesgo de tasas de interés puede realizar contratos a través de los cuales logrará cambiar algunas de sus posiciones de deuda contratadas a tasa variable a una exposición de tasa fija (swaps). En otras palabras con un instrumento de este tipo la Compañía logrará eliminar el riesgo de

tasas de interés, además que conseguirá asegurar fijar su gasto financiero eliminando la posibilidad de variaciones en su presupuesto.

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

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

22.7 Vencimientos de préstamos

Los vencimientos de préstamos son como sigue:

	Vencimientos			Total
	<u>2.015</u>	<u>2.016</u>	<u>2.017</u>	
	en adelante			
<u>Año 2014</u>	(en miles de U.S. dólares)			
Préstamos bancarios locales	2.487	1.710	596	4.793
Préstamos con organismos multilaterales del exterior	18.544	10.546	23.570	52.660
Titularización de cartera	9.972	1.909	909	12.790
Papel comercial	<u>47.002</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47.002</u>
Total	78.005	14.165	25.075	117.245

	Vencimientos			Total
	<u>2.014</u>	<u>2.015</u>	<u>2.016</u>	
	en adelante			
	(en miles de U.S. dólares)			
<u>Año 2013</u>				
Préstamos bancarios locales	3.382	2.425	2.307	8.114
Préstamos bancarios del exterior	10.493	18.254	34.116	62.863
Titularización de cartera	14.195	9.861	2.818	26.874
Papel comercial	<u>27.963</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27.963</u>
Total	56.033	30.540	39.241	125.814

22.8 Otros riesgos de precio de materias primas

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

La producción de alimentos de la Compañía requiere materias primas agrícolas como maíz y pasta de soya en volúmenes importantes. La Compañía busca protegerse de la volatilidad en precios de sus principales materias primas, maíz y pasta de soya, a través de una política

de administración de riesgos disciplinada y claramente enfocada en estabilizar tanto el flujo de caja, como los márgenes brutos de la Compañía. La estrategia se basa en compras disciplinadas de instrumentos financieros tales como opciones, y futuros.

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

22.9 *Gestión del riesgo de liquidez*

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

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

22.10 *Categorías de instrumentos financieros*

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

	Diciembre 2.014	Diciembre 2.013
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 4)	42.173	42.173
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 5)	90.481	73.940
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>23.250</u>	<u>19.951</u>
Total	155.904	136.064
<i>Pasivos financieros:</i>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 14)	117.245	125.814
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 16)	89.831	55.291
Otros pasivos financieros (Nota 17)	<u>1.212</u>	<u>6.262</u>

Total	208.288	187.367
-------	---------	---------

22.11 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

	Diciembre <u>2.014</u>		Diciembre <u>2.013</u>	
	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>Razonable</u>	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>Razonable</u>
	(en miles de U.S. dólares)			
<i>Activos financieros:</i>				
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Bonos	13.892	13.819	6.744	6.737
Papel comercial	-	-	2.494	2.494
Préstamos a compañías relacionadas	850	850	1.918	1.918
<i>Pasivos financieros:</i>				
Pasivo financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos	117.245	119.497	125.814	128.630

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

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

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

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

internacionales; por lo que, la determinación del valor razonable puede sufrir penalizaciones adicionales dada la liquidez de éstos, dichos efectos no pueden ser determinados fielmente por la Compañía.

23 PATRIMONIO

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

23.2 Acciones ordinarias

	Número de acciones (en miles de U.S. dólares)	Capital en acciones
Saldo al 31 de diciembre de 2012	2.580.000	258.000
Capitalización	<u>220.000</u>	<u>22.000</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	2.800.000	280.000
Capitalización	<u>480.055</u>	<u>48.006</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>3.280.055</u>	<u>328.006</u>

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

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

	Diciembre <u>2.014</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.013</u>
Utilidades retenidas - distribuibles	68.070	30.375
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>—</u>	<u>52.957</u>
Total	<u>68.070</u>	<u>83.332</u>

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

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Durante el año 2014, la Compañía capitalizó US\$25.5 millones correspondiente al excedente luego de

compensar pérdidas acumuladas por US\$27.4 millones acogiéndose a lo dispuesto en la Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011.

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

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

24 VENTAS

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes:		
Productos	931.912	859.791
Subproductos	<u>9.014</u>	<u>9.126</u>
Total	<u>940.926</u>	<u>868.917</u>

25 INFORMACION POR SEGMENTOS

25.1 Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos

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

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

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

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

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

25.2 Ingresos y resultados por segmentos

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

	Cárnicos	Valor Agregado	Secos	Nutrición animal agrícola	Total
<u>Año 2014</u>					
Ventas	539.640	99.869	78.915	222.502	940.926
Costo de Ventas	<u>439.123</u>	<u>70.241</u>	<u>61.996</u>	<u>170.374</u>	<u>741.734</u>
Margen Bruto	<u>100.517</u>	<u>29.628</u>	<u>16.919</u>	<u>52.128</u>	<u>199.192</u>
%	19%	30%	21%	23%	21%
Gastos de administración, ventas y otros, neto	<u>72.145</u>	<u>17.029</u>	<u>11.716</u>	<u>34.364</u>	<u>135.254</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>28.372</u>	<u>12.599</u>	<u>5.203</u>	<u>17.764</u>	<u>63.938</u>
<u>Año 2013</u>					
Ventas	523.029	85.772	78.435	181.681	868.917
Costo de Ventas	<u>428.276</u>	<u>61.036</u>	<u>61.689</u>	<u>139.247</u>	<u>690.249</u>
Margen Bruto	<u>94.753</u>	<u>24.736</u>	<u>16.746</u>	<u>42.434</u>	<u>178.668</u>
%	18%	29%	21%	31%	21%
Gastos de administración, ventas y otros, neto	<u>77.310</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>

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

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

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

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

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

25.3 Información sobre clientes principales

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

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

26 OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Un resumen de otras ganancias y pérdidas es como sigue:

	Diciembre <u>2.014</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.013</u> (en miles de U.S. dólares)
Pérdida (utilidad en venta de propiedades planta y equipo	(312)	(229)
Pérdida en el valor razonable de activos mantenidos para la venta	(284)	-
Productora del Austro C.A. (1)	1.713	5.274
Deterioro de Inversiones en subsidiarias:		
TC Tesalia Corporation	-	4.901
Pronaca Colombia	-	842
Pronaca SAS (2)	1.079	-
Mardex	1.386	-
Agroinversiones	(318)	-
Total	3.264	10.788

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

27 COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	741.734	690.249
Gasto de ventas	86.986	78.285
Gastos de administración	<u>35.867</u>	<u>34.035</u>
Total	<u>864.587</u>	802.569

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

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de materia prima	533.074	494.423
Gastos por beneficios a empleados	149.146	133.312
Transporte - fletes	25.304	23.855
Gastos de mantenimiento de activos	28.153	24.220
Gastos por depreciación y amortización	18.617	20.016
Gastos de mercadeo	11.151	9.692
Honorarios	9.141	8.947
Gastos por seguros activos	4.778	4.545
Gastos por alquileres y arriendos	8.541	8.703
Impuestos	1.947	1.450
Otros gastos	<u>74.735</u>	<u>73.406</u>
Total	<u>864.587</u>	802.569

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

	Diciembre <u>2.014</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.013</u> (en miles de U.S. dólares)
Sueldos y salarios	81.537	74.736
Beneficios sociales	20.329	17.442
Aportes al IESS	9.904	9.155
Beneficios definidos	5.936	4.879
Participación a trabajadores	11.283	7.953
Otros	<u>20.157</u>	<u>19.147</u>
Total	<u>149.146</u>	<u>133.312</u>

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

	Diciembre <u>2.014</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.013</u> (en miles de U.S. dólares)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	15.517	17.696
Depreciación de propiedades de inversión	127	-
Amortización de activos	2.039	1.922
Amortización de activos intangibles	934	398
Total	<u>18.617</u>	<u>20.016</u>

28 COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	Diciembre <u>2.014</u> (en miles de U.S. dólares)	Diciembre <u>2.013</u> (en miles de U.S. dólares)
Intereses por préstamos bancarios y sobregiros	5.929	6.673
Intereses por obligaciones emitidas (titularización y papel comercial)	2.722	4.199
Intereses otras obligaciones	2.294	185
Otros	<u>272</u>	<u>291</u>
Total	<u>11.217</u>	<u>11.348</u>

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

29 TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

29.1 Transacciones comerciales

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

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
Mardex Mariscos de Exportación S.A.	3	20	2.230	2.343
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.A.	389	9	1.660	94
Incubadora Nacional de Alimentos	220	-	4.157	-
Inmobiliaria Los Granados - Inmogra		-	156	110
Total	<u>612</u>	<u>29</u>	<u>8.203</u>	2.547

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

	Préstamos adeudados por partes relacionadas		Préstamos adeudados por partes relacionadas	
	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>	<u>2.014</u>	<u>2.013</u>
	..(en miles de U.S. dólares)..			
Acuespecies S.A.	790	1.831	-	-
Mardex S.A.	60	87	-	-
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	-	-	-	-
Marin Enterprise Investment	-	-	-	1.879
Florpapel	-	-	-	<u>425</u>
Total	<u>850</u>	<u>1.918</u>	-	<u>2.304</u>

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

No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha reconocido ningún gasto en el período actual ni en periodos 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:

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

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

30 GARANTÍAS

Un detalle de garantías es como sigue:

Tipo de Garantía	Pasivos Garantizados	Diciembre 2014	Diciembre 2013
		(en miles de U.S. dólares)	
	Línea abierta de crédito con:		
Prendaria	IFC (Banco Mundial)	27.475	27.475
	Corporación Andina de Fomento	9.269	9.270
	Citibank	4.867	5.130
	Internacional	-	-
	Guayaquil	888	1.044
	Pichincha	4.040	4.040
	Corporación Interamericana Desarrollo	<u>3.978</u>	<u>3.978</u>
	Maquinaria Planta Arroz	-	-
	Subtotal	<u>50.517</u>	<u>50.937</u>
Hipotecaria	IFC (Banco Mundial)	38.457	38.457
	Corporación Andina de Fomento	14.768	14.768
	Corporación Financiera Nacional	16.578	16.578
	Produbanco	1.477	1.478
	Internacional	7.687	7.687
	Guayaquil	6.875	5.970
	Citibank	6.492	5.854

	Pichincha	19.144	19.144
	Corporación Interamericana Desarrollo	<u>16.232</u>	<u>4.656</u>
	Subtotal	<u>127.710</u>	<u>114.592</u>
Bancaria	Titularización segundo Fideicomiso	<u>1.509</u>	<u>1.160</u>
Comercial	Citibank	4.000	4.000
	Internacional	=	=
	Subtotal	<u>4.000</u>	<u>4.000</u>
Sobre Firmas	Créditos de compañías relacionadas	<u>1.054</u>	<u>10.351</u>
Otros	Fondos Pignorados	273	<u>491</u>
	Garantía EMMCA	78	=
	Subtotal	<u>351</u>	<u>491</u>
Bienes de Relacionadas	Corporación Interamericana Desarrollo	=	=
TOTAL		185.141	<u>181.531</u>

31 COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2014, los compromisos más importantes son como sigue:

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

Crédito principal

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

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

- No otorgará a ningún otro acreedor, presente o futuro, mejores garantías o privilegios superiores a aquellos que otorgue a CAF.

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

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

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

- La caracterización de los lodos de la planta de tratamiento de aguas residuales de proceso, las alternativas de disposición y el monitoreo a la disposición final adoptada.
- El programa de ahorro y uso eficiente del agua.
- El monitoreo de las emisiones atmosféricas y las medidas de manejo ambiental implementadas.
- La evaluación a las antiguas facilidades para tratamiento de vapores de los Cookers y los avances y resultados en el monitoreo de la salud de los trabajadores relacionados con esta área de trabajo.
- La evaluación sobre la presencia de los diferentes productos químicos y/o farmacéuticos utilizados en la cria 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 2014, el ratio de endeudamiento de PRONACA estuvo dentro de los límites establecidos por la Corporación Andina de Fomento.

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

Crédito subordinado (Contrato de Crédito 26535):

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

- El ratio corriente (Activo corriente / pasivo corriente) debe ser de al menos 1.3 veces.

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

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

Al 31 de diciembre del año 2014, 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 de activos de Pronaca y total de activos consolidados no debe ser menor a 90%
- La relación de la deuda financiera de Pronaca y la deuda financiera consolidada no debe ser menor a 90%
- La relación de caja y equivalentes de Pronaca y caja y equivalentes consolidada no debe ser menor a 80%.
- El servicio de la deuda prospectivo (EBITDA Consolidados/ Capital con vencimientos corrientes de préstamos a largo plazo más los intereses pagados) debe ser mayor a 1.4 veces.
- La deuda financiera adicional en el ratio de pico de servicio de cobertura de la deuda (EBITDA Consolidado / (Pago mas alto de la deuda de largo plazo/ proyección de cargos intereses financieros) no debe dar como resultado un valor inferior a 1.3 veces

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

Al 31 de diciembre del año 2014, los ratios: corriente, de pasivo consolidado con relación al patrimonio neto tangible, de deuda consolidada con relación al EBITDA, de EBITDA Pronaca en relación al EBITDA consolidado, de activos pronaca con relación a activos consolidados, de deuda financiera de Pronaca con relación a la deuda financiera consolidada y de cobertura de servicio de la deuda de la Compañía estuvieron dentro de los límites establecidos por la Internacional Finance Corporation; sin embargo, la relación de caja y equivalentes de caja Pronaca con caja y equivalentes de caja consolidado alcanzó niveles de 72.7% influenciado por un exceso

temporal de fondos en el Fideicomiso de Agroinversiones, ocasionado por un retraso en los ciclos de siembra que causaron una acumulación de fondos líquidos en su cuenta al cierre de ese año.

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

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

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

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

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

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

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

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

Constituyente y Beneficiario:

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

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

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

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

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

Constituyentes y Beneficiarios:

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

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

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

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

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

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

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

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

	Clase	Monto por serie (en U.S. dólares)	Plazo en días
<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
<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

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

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

Clase	Monto por serie (en U.S. dólares)	Plazo en días
-------	---	------------------

Año 2014

Serie A	1	1'300.000,00	120
Serie B	1	950.000,00	150
Serie C	1	14'000.000,00	180
Serie D	1	14'750.000,00	330
Serie E	1	19'000.000,00	359

32 CONTINGENCIAS

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

33 HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

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

34 APROBACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

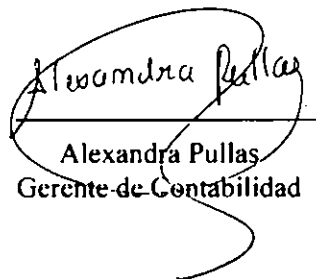
Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por el Directorio en marzo 12 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión del Directorio de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados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



Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo



Andrea Revelo
Gerente de Gestión
Operacional (E)



Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

1. INFORMACIÓN GENERAL

Conformación del Grupo Corporativo PRONACA

El Grupo Corporativo PRONACA está constituido en su mayoría por compañías domiciliadas en la República del Ecuador, y su objeto principal es la realización de actividades agropecuarias, especialmente las relacionadas con la avicultura, porcicultura, ganadería; agrícolas y pecuarias en general en todas sus formas y etapas desde el aprovisionamiento de materia prima hasta la comercialización.

Las subsidiarias y las entidades de propósito especial que se incluyen en los estados financieros consolidados son las siguientes:

Nombre de la <u>Subsidiaria</u>	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			<u>2014</u>	<u>2013</u>
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Producción y exportación de palmito y alcachofa	Ecuador	100%	100%
Inaexpo Brasil Cía. Ltda.	Producción, procesamiento y comercialización de palmito	Brasil	100%	100%
Inaexpo Europe, S.L.	Comercialización de palmito y alcachofa	España	100%	100%
Pronaca SAS	Comercialización de productos terminados	Colombia	100%	100%
Tesalia Corporation	Compra y venta de acciones. Dueña del 95% de Pronaca Colombia C.A.	Panamá	100%	95%
Incubadora Nacional C.A (1)	Incubación de huevos y comercialización de pollos BB	Ecuador	100%	
Pronaca Colombia	Producción y comercialización de prontos cárnicos empacados al vacío.	Colombia		5%
Mardex Mariscos de Exportación Cía. Ltda. (2)	Compra, procesamiento y empaque de productos del mar en presentación frescos y congelados	Ecuador	50%	50%
Inmobiliaria Los Granados S.A. - INMOGRA	Actividades relacionadas con la compra y venta de bienes inmuebles	Ecuador	100%	100%
Agrovalencia C.A.	Producción de carne de cerdo	Ecuador	100%	100%

Nombre de la Subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			2014	2013
Acuespecies S.A.	Producción de camarón	Ecuador	100%	100%
Florpapel S.A.	Producción de camarón	Ecuador	100%	100%
Pronaca Colombia C.A.	Producción y comercialización de productos cárnicos empacados al vacío	Colombia		5%

- (1) Durante el año 2014, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de Incubadora Nacional C.A. - INCA, a un valor nominal de US\$9,5 millones equivalentes a US\$5.49 por acción.
- (2) Durante el año 2014, la Grupo reconoció el deterioro del 50% del valor de la inversión en Mardex Mariscos de Exportación S.A. y por temas estratégicos de dirección, se decidió que se apliquen políticas independientes de control y administración en la mencionada Compañía, por tanto el grupo deja de tener control sobre Mardex Mariscos de Exportación S.A. y por tanto para el año 2014 no se incluye en los estados financieros consolidados.

Adicionalmente, se incluyen como parte de los estados financieros consolidados, los estados financieros de los siguientes Fideicomisos:

- Derechos Fiduciarios Fideicomiso Agroinversiones: Constituye un Fideicomiso creado con la finalidad de otorgar créditos a los agricultores para la compra de insumos, la recuperación se realiza a través de retenciones realizadas por Pronaca en el momento que esta compra la materia prima a los agricultores. Al 31 de diciembre del 2014, el Fideicomiso cumplió el objetivo de su constitución y se encuentra en proceso de cobranza de la cartera pendiente.
- Derechos Fiduciarios Fideicomiso Agroinversiones Dos: Constituye un Fideicomiso creado en el mes de octubre del 2013, con la finalidad de otorgar créditos a los agricultores para la compra de insumos, la recuperación se realiza a través de retenciones realizadas por PRONACA en el momento que esta compra la materia prima a los agricultores.
- Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos PRONACA: Constituye un Fideicomiso cuyo objeto es la titularización de flujos futuros, los cuales a partir del año 2013 corresponden únicamente a aquellos provenientes del 80% de las ventas de Corporación Favorita C.A.

Operaciones:

1. Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - 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, Estados Unidos Brasil y España 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, 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.

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

2. I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A - I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A., se constituyó el 27 de abril de 1992, su objeto principal es el desarrollo de actividades relacionadas con el sector agropecuario en todas sus formas y etapas, de manera especial el cultivo, proceso y comercialización de palmito.

Como ha venido ocurriendo en los últimos años, en el 2014 la economía mundial tuvo varios altibajos. Por un lado, enfocándonos en la zona Euro (nuestro principal mercado), a inicios de año se anunciaba la salida oficial de la recesión económica lo que daba buenos signos para un crecimiento sostenido de la demanda y una recuperación de la confianza por parte de los consumidores (poder adquisitivo). Por otro lado la economía de USA continuaba su recuperación, y las economías emergentes evitaban la desaceleración. Sin embargo durante el 2014 el crecimiento Europeo empezó a debilitarse principalmente por el alto nivel de endeudamiento, el deterioro del mercado laboral y la falta de crédito para las empresas. Esta situación se acentuó durante el año y la tan esperada recuperación no ha llegado dando signos que se prolongará un tiempo más.

La demanda de Palmito en Europa se estancó e inclusive bajó un 4% a finales de año (- 30 FCLs). Así mismo los países de América latina no están en su mejor momento, Argentina entró en default y tiene una fuerte restricción de importaciones (las importaciones de palmito bajaron aprox. 14% vs el año pasado, - 67 FCLs) y Chile conoció una desaceleración económica que afectó el consumo de palmito en 21 FCLs (- 4%) debido principalmente a sus políticas gubernamentales. A esto se suma la cotización del dólar que está a su más alto nivel desde el 2009 (la economía estadounidense se está recuperando de la profunda crisis del 2008 y lo hace a una velocidad mayor que sus competidores europeos y asiáticos) lo que ha perjudicado especialmente a los países emergentes, cuyas transacciones comerciales se han encarecido. En lo referente al agro, cabe mencionar que los últimos dos años no hubo importantes crecimientos en áreas nuevas de palmito por lo que la oferta de materia prima se mantendrá estable para 2015 y 2016; sin embargo Inaexpo orientó esfuerzos con sus Integrados para mejorar la productividad por hectárea, mediante planes de fertilización y resiembras, así como asesoría permanente en cosecha, para mejorar la calidad del tallo logrando un 3,1% más que el 2013 (+ 0,14 piezas por tallo). Las hectáreas totales de palmito cultivado en el país se han disminuido en 9% en los últimos dos años (-1.400 has) siendo reemplazadas por otros cultivos más rentables: Palma Africana y Cacao. Por el contrario, nuestra competencia no ha invertido en sus agricultores y se limitó a sacrificar los campos y ofrecer mejores precios por tallo para atraer a nuestros Integrados.

En el año 2014, la Compañía no presenta estados financieros consolidados con Inaexpo USA y Wilner por considerar que no son empresas vinculadas debido a que Inaexpo Ecuador no es titular directo o indirecto del capital social de estas compañías, además no participa ni directa o indirectamente de la administración o control al no ser parte de los órganos de administración de Inaexpo USA y Wilner.

3. Inaexpo Brasil Cia. Ltda. - Se constituyó en Brasil el 30 de Enero del 2001, y actualmente es una empresa sin operaciones. Al 31 de diciembre del 2014, el principal activo de Inaexpo Brasil es una cuenta por cobrar a Agrocerec por 2.6 millones de reales (US\$926 mil a la tasa de cambio al 31 de diciembre del 2014) correspondiente al saldo pendiente de la venta de las acciones de Inacerec Brasil, la cual vence en el año 2017.
4. Inaexpo Europe, S.L. - Se constituyó en Madrid - España el 22 de febrero del 2008, bajo la razón social de Pronaca Europe, S.L. Con fecha 19 de abril del 2012, se realizó el cambio de su denominación social a Inaexpo Europe S.L. Hasta enero del 2013 la subsidiaria se dedicaba a la comercialización de palmito en España, Alemania e Inglaterra, los cuales son importados desde su casa matriz en Ecuador, actualmente la subsidiaria no está realizando operaciones comerciales. Al 31 de diciembre de 2014, la subsidiaria no mantiene movimientos; sin embargo existen planes de crecimiento del Grupo en Europa, razón por la cual, la Compañía es necesaria para cumplir dichos objetivos.
5. Tesalia Corporation - Está constituida en Panamá y su objeto social es invertir y/o formar parte de cualquier sociedad, bien sea en calidad de accionista o como gestor de compañías nacionales o extranjeras. Actualmente sin operaciones.
6. Incubadora Nacional C.A. INCA. - La Compañía fue constituida en Ecuador el 18 de noviembre de 1963 y facultada para la implantación y explotación de la industria avícola en todas sus etapas.

Actualmente su actividad principal es la incubación de huevos y la comercialización de pollos BB. El 100% de las compras de huevos fértiles y el 16% (17% en el año 2013) de las ventas de

pollos BB se efectúan a Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, accionista y entidad relacionada.

En agosto del 2014, la Superintendencia de Compañía del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Incubadora Nacional de Alimentos C.A. INCA, con FINABECK C.A. Como consecuencia de la fusión, los activos y pasivos de Incubadora Nacional de Alimentos C.A. INCA aumentaron en US\$43 mil y US\$482 mil y el patrimonio disminuyó en US\$ 439 mil.

- El Grupo adquirió el control de esta compañía en octubre del año 2014, y se incluye como parte de los estados financieros consolidados a partir de esta fecha.
- 7. Inmobiliaria Los Granados S.A. - INMOGRA.- Fue constituida en el Ecuador el 10 de septiembre del 2003 y su actividad principal es compra, venta, alquiler y explotación de bienes inmuebles. Al 31 de diciembre del 2014, la única actividad de la Compañía es el control y tenencia de bienes inmuebles (terrenos) ubicados en Puenbo, parte de los cuales son arrendados a su compañía relacionada PRONACA.
- 8. Agrovalencia C.A. – Agrovalencia C.A. (Compañía en desarrollo) Es una sociedad constituida en el Ecuador el 2 de julio del 2011, cuyo domicilio principal es el Cantón Valencia, provincia de Los Ríos.

La empresa tiene como propósito aprovechar los beneficios del Código de la Producción expedido en el año 2010. La Compañía al momento se encuentra en proceso de cumplimiento de todos los requisitos que establece dicho Código y así acogerse a los beneficios que en éste se establece. La administración estima que las operaciones iniciarán en el año 2015.

Actualmente, la Compañía se encuentra en proceso de construcción de las granjas de cerdos en los terrenos adquiridos para este propósito, en los cuales se desarrollarán las actividades productivas de la Compañía.

- 9. Acuespecies S.A. - Es una compañía que fue constituida en el Ecuador, en la provincia de Guayas, cantón Naranjal el 28 de agosto de 1975 y su actividad económica principal es la actividad de explotación de criaderos de camarones. Actualmente se encuentra inactiva.
- 10. Florpapel S.A. - Es una compañía que fue constituida en el Ecuador, en la provincia de Guayas, cantón Guayaquil el 13 de diciembre del 2004 y su actividad económica principal es la actividad de explotación de criaderos de camarones. Actualmente se encuentra inactiva.
- 11. Pronaca S.A.S. - La Compañía es una sociedad anónima de carácter comercial que se constituyó en Colombia mediante escritura pública No. 01766775 del 13 de septiembre del 2013. Su objeto principal es la producción, comercialización, agenciamiento, representación, venta, importación, exportación, agenciamiento aduanero permanente, en todas la modalidades, de productos alimenticios procesados y de insumos y elementos necesarios para la producción de productos alimenticios, secos, congelados y/o refrigerados, de origen vacuno, avícola, pesquero, porcino, granos, salsas, conservas y platos listos procesados.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el personal total del Grupo alcanza 8,172 y 7,809 empleados respectivamente, que se encuentran distribuidos en los diversos segmentos operacionales.

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA en la preparación de sus estados financieros.

La información contenida en estos estados financieros consolidados es responsabilidad de la Administración del Grupo.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

2.2 Moneda funcional – La moneda funcional del Grupo es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación del Ecuador.

2.3 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 costo histórico está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación entregada a cambio de bienes y servicios.

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

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

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

2.4 Bases de consolidación - Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y las entidades (incluyendo las Compañías de propósito especial) controladas por la Compañía (sus subsidiarias). Todas las transacciones, saldos, ingresos y gastos intergrupales son eliminados en la consolidación. Una compañía tiene control cuando:

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

El Grupo reevalúa si controla una participada si los hechos y circunstancias indican que hay cambios en uno o más de los tres elementos del control mencionados anteriormente.

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

- a) El tamaño de la participación del Grupo del derecho de voto en relación con el tamaño y la dispersión de las acciones de los otros tenedores de voto.
- b) Los derechos de voto potenciales poseídos por el Grupo, otros tenedores de voto o de otras partes.
- c) Los derechos derivados de otros acuerdos contractuales.
- d) Todos los hechos y circunstancias adicionales que indican que el Grupo tiene, o no la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes en el momento en que las decisiones deben hacerse, incluyendo los patrones de voto en las juntas de accionistas anteriores.

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

El resultado y cada componente de otro resultado integral se atribuirán a los propietarios del Grupo y de los intereses minoritarios. El resultado global total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios del Grupo y a las participaciones no controladoras, aún si esto diera lugar a los intereses minoritarios a un saldo deudor.

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

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

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

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

2.4.2 Participaciones no controladoras - Se identifican de manera separada respecto a la participación del Grupo. Las participaciones no controladoras podrían ser inicialmente medidas a su valor razonable o como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras será el importe de dichas participaciones al reconocimiento inicial más la porción de las participaciones no controladoras del estado de cambios en el patrimonio neto posterior. El resultado

integral total se atribuye a las participaciones no controladoras aún si esto da lugar a un saldo deficitario de estas últimas.

- 2.4.3 Inversiones en asociadas** – Son aquellas en las cuales Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA. ejerce una influencia significativa, pero no implica un control o control conjunto, por medio del poder para participar en las decisiones relacionadas con las políticas financieras y operativas de la Compañía en la que se invierte.

Conforme al método de participación, las inversiones en compañías asociadas se contabilizan en el estado consolidado de situación financiera al costo, ajustado por cambios posteriores a la adquisición en la participación del Grupo en los activos netos de la compañía asociada, menos cualquier deterioro en el valor de las inversiones individuales. Las pérdidas de una asociada en exceso respecto a la participación del Grupo se reconocen siempre y cuando el Grupo haya contraído alguna obligación legal o implícita o haya hecho pagos en nombre de la asociada.

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

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

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

La plusvalía se mide como el exceso de la suma de la contraprestación transferida, el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida, y el valor razonable de la participación en el patrimonio previamente mantenido por el adquirente en la adquirida (si hubiese) sobre los importes netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos. Si, luego de la reevaluación, los montos netos a la fecha de adquisición de los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos exceden la suma de la contraprestación transferida, el importe de cualquier participación no controladora en la adquirida y el valor razonable de la participación previamente mantenida por el adquirente en la adquirida (si hubiese), el

exceso se reconoce de inmediato en el resultado del periodo como ganancia por compra por valor inferior al precio de mercado.

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

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

El registro subsecuente de cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente que no califican como ajustes del periodo de medición depende de cómo se clasifique la contraprestación contingente. La contraprestación contingente que es clasificada como patrimonio no es remedida a las fechas de reporte subsecuentes y su cancelación subsecuente se registra dentro del patrimonio. La contraprestación contingente que es clasificada como un activo o pasivo se remide a su fecha de reporte de conformidad con la NIC 39, o NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes cuando sea apropiado, siendo la ganancia o pérdida correspondiente reconocida en el resultado del periodo.

En los casos de combinaciones de negocios realizadas en etapas, la participación del Grupo en la adquirida es remedida a su valor razonable a la fecha de adquisición (es decir, la fecha en que el Grupo obtuvo el control) y la ganancia o pérdida resultante, si hubiese, se reconoce en el resultado del periodo. Los montos resultantes de la participación en la adquirida anteriores a la fecha de adquisición que habían sido previamente reconocidos en otro resultado integral se reclasifican en el resultado del periodo, siempre y cuando dicho tratamiento fuera apropiado, en caso de que se vendiera dicha participación.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no está finalizada al final del periodo financiero en que la combinación ocurre, el Grupo reporta los importes provisionales de las partidas para los que la contabilización está incompleta. Durante el periodo de medición, la adquirente reconoce ajustes a los importes provisionales (ver arriba) o reconoce activos o pasivos adicionales necesarios para reflejar la información nueva obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y, que de conocerse, habrían afectado la medición de los importes reconocidos en esa fecha.

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

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

Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la plusvalía son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioros. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el monto en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el monto en libro de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el monto en libros de cada activo en la unidad. Cualquier pérdida por deterioro para la plusvalía se reconoce directamente en el resultado del periodo. La pérdida por deterioro reconocida para fines de la plusvalía no puede revertirse en el siguiente periodo.

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

La política del Grupo para la plusvalía que surge de la adquisición de una compañía asociada se describe en inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

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

Un negocio conjunto es un acuerdo conjunto mediante el cual las partes que tienen control conjunto tienen derecho a los activos netos del acuerdo. El control conjunto es el reparto del control contractualmente decidido de un acuerdo, que existe solo cuando las decisiones sobre las actividades relevantes requieren el consentimiento unánime de las partes que comparten el control.

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

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

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

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

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

El Grupo continua usando el método de la participación cuando una inversión en una asociada se convierte en una inversión en un negocio conjunto, o una inversión en un negocio conjunto se convierte en una inversión en una asociada. No hay medición al valor razonable al momento de esos cambios en las participaciones de propiedad.

Cuando el Grupo reduce su participación accionaria en una asociada o en un negocio conjunto, pero continúa usando el método de la participación, el Grupo reclasifica al resultado del período la proporción de la ganancia o pérdida que ha sido reconocida

previamente en otro resultado integral en relación con esa reducción en la participación accionaria, si esa ganancia o pérdida fuese reclasificada al resultado del periodo en la venta de los activos o pasivos correspondientes.

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

2.4.7 Entidades de propósito específico - Se considera como entidades de propósito específico al “Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos - PRONACA”, al “Fideicomiso Mercantil de Segunda Titularización de Flujos - PRONACA” y al “Fideicomiso Inversiones Agropecuarias - Agroinversiones” y “Fideicomiso Inversiones Agropecuarias - 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 futuros de efectivo provenientes de las ventas a clientes según lo establecido en los contratos de cada Fideicomiso. Los Fideicomisos de 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.

2.5 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.

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

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

2.8 Activos biológicos - Los activos biológicos del Grupo 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 periodo 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 periodo 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 aproximado de 125 kg.

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

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

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

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

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

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

2.9 Propiedades, planta y equipo

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.11 Activos intangibles

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

La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

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

2.11.3 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles sin incluir la plusvalía - Al final de cada periodo sobre el cual se informa, el Grupo evalúa los importes en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de valor. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de valor (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, el Grupo 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 de valor anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicador 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 ajustado los estimados de flujo de efectivo futuros.

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

Cuando una pérdida por deterioro de valor es revertida posteriormente, el importe en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no

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

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

2.11.4 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 periodo de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del periodo a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado.

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

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

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Registros sanitarios	5
Patentes	10 - 20
Marcas comerciales	20
Licencias	20

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

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

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

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 imponible o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo del Grupo por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada periodo.

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 consolidados y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponible. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que el Grupo disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además, los pasivos por impuesto diferido no se reconocen si la diferencia temporal surge del reconocimiento inicial de la plusvalía.

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

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

El Grupo 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 el Grupo 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 el Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que el Grupo 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 periodo, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es

virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.15 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 periodo. 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 del 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 periodo 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 periodo.

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

2.16 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 El Grupo como arrendataria - Los activos mantenidos bajo arrendamientos financieros se reconocen como activos del Grupo a su valor razonable, al inicio del arrendamiento, o si éste es menor, al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. El pasivo correspondiente se incluye en el estado de situación financiera 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 el Grupo pueda otorgar.

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

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

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

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

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

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

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

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

2.21.2 Inversiones mantenidos hasta su vencimiento – Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, que la administración del Grupo tiene la intención y la capacidad de mantener hasta su vencimiento. Luego del reconocimiento inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier deterioro.

2.21.3 Préstamos y cuentas por cobrar - Los préstamos y las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, saldos bancarios y efectivo, otros activos financieros) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

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

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

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

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

Dificultades financieras significativa del emisor o del obligado; o

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

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

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

Para ciertas categorías de activos financieros, como cuentas comerciales por cobrar, un activo cuyo deterioro no ha sido evaluado individualmente, y es evaluado por deterioro sobre una base colectiva. Entre la evidencia objetiva de que una cartera de cuentas por cobrar podría estar deteriorada se podría incluir la experiencia pasada de la Compañía con respecto al cobro de los pagos, un incremento en el número de pagos atrasados en la cartera que superen el periodo de crédito promedio de 60 días, así como cambios observables en las condiciones económicas locales y nacionales que se relacionen con el incumplimiento en los pagos.

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

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

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

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

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

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

- 2.21.5 Baja de un activo financiero** - El Grupo da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran 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 el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, el Grupo reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y

también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

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

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

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

2.22 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por el Grupo - 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 el Grupo tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

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

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

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

2.22.3 Pasivos financieros Los pasivos financieros son clasificados como el valor razonable con cambios en los resultados u 'otros pasivos financieros'.

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

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

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

2.23 Normas revisadas sin efecto material sobre los estados financieros consolidados

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

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

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

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

En vista de que el Grupo no mantiene activos financieros y pasivos financieros que clasifiquen para compensación, la aplicación de las modificaciones no ha afectado las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros del Grupo.

Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros

El Grupo ha aplicado las modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de Importe Recuperable para Activos No Financieros por primera vez en el presente año. Las modificaciones a la NIC 36 omiten el requerimiento de revelar el importe recuperable de una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) a la que la plusvalía u otros activos intangibles con largas vidas útiles habían

sido asignados cuando no existía deterioro o reverso con respecto a la UGE. Asimismo, las modificaciones agregan requerimientos de revelación adicionales que se aplican cuando se mide el importe recuperable de un activo o una UGE a valor razonable menos los costos de disposición. Estas nuevas revelaciones incluyen la jerarquía del valor razonable, suposiciones clave y técnicas de valoración aplicadas, en conjunción con la revelación requerida por la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*.

La aplicación de estas modificaciones no ha tenido impacto material en las revelaciones de los estados financieros del Grupo.

2.24 Normas nuevas revisadas emitidas pero aún no efectivas - El Grupo 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, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 41	Agricultura: Plantas productoras	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012	Julio 1, 2014 con excepciones limitadas
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013	Julio 1, 2014

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

NIIF 9 Instrumentos financieros

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

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

Los requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los periodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los periodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del periodo.
- 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 periodo. 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 el resultado del periodo.

La Administración del Grupo 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 del Grupo. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

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

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

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2010 - 2012

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

- Las modificaciones a la NIIF 2 (i) cambian las definiciones de “condiciones necesarias para la irrevocabilidad de la concesión” y “condiciones de mercado” y (ii) añaden definiciones para “condiciones de rendimiento” y “condiciones de servicio”, que anteriormente se encontraban incluidas en la definición de “condiciones de irrevocabilidad de la concesión”. Las modificaciones a la NIIF 2 se encuentran vigentes para transacciones de pagos basados en acciones, en los que la fecha de otorgamiento es el 1 de julio de 2014 o posterior.
- Las modificaciones a la NIIF 3 explican que la contraprestación contingente, clasificada como un activo o pasivo, debería medirse a valor razonable en cada fecha sobre la que se informa, independientemente de que la consideración contingente sea un instrumento financiero dentro del alcance de la NIIF 9, de la NIC 39, o un activo o pasivo no financiero. Los cambios al valor razonable (que no se traten de ajustes de la medición del período) deberían reconocerse como ganancias o pérdidas. Las modificaciones a la NIIF 3 se encuentran vigentes para combinaciones de negocios en los que la fecha de adquisición sea el 1 de julio del 2014 o posterior.
- Las modificaciones a la NIIF 8: (i) requieren que una entidad revele los juicios de la gerencia al aplicar los criterios de agregación a los segmentos de operación, incluyendo una descripción de los segmentos operativos añadidos y los indicadores económicos evaluados para determinar que los segmentos tengan “características económicas similares” y (ii) clarifican que una conciliación del total de activos de segmentos sobre los que se debe informar, con relación a los activos de la entidad solo debería incluirse si los activos del segmento se proporcionan, de manera regular, al responsable de la toma de decisiones de operación.
- Las modificaciones a las bases para las conclusiones de la NIIF 13 aclaran que la emisión de esta norma y las modificaciones posteriores a la NIC 39 y a la NIIF 9 no suprimen la capacidad de medir las cuentas por cobrar y por pagar a corto plazo sin tasa de interés

establecida, a los importes de las facturas sin descontar, cuando el efecto de descontar no sea significativo. En vista de que las modificaciones no contienen ninguna fecha para entrar en vigencia, se considera que deben entrar en vigencia de inmediato.

- Las modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38 eliminan ciertas inconsistencias en la contabilidad de depreciación y/o amortización acumulada cuando se reevalúa una partida de propiedad, planta y equipo o un activo intangible. Las normas modificadas clarifican que el importe en libros bruto se ajusta consistentemente con la revaluación de importe en libros del activo y que la amortización y/o depreciación acumulada es la diferencia entre el importe bruto en libros y el importe del activo, luego de considerar las pérdidas por deterioro acumuladas.
- Las modificaciones a la NIC 24 clarifican que una empresa administradora que provee de servicios de personal clave de la gerencia a la entidad que informa, es una parte relacionada de dicha entidad informante. Por consiguiente, la entidad que informa debería revelar como transacciones con partes relacionadas, los importes incurridos para el servicio pagado o por pagar a la empresa administradora por proporcionar servicios de personal clave de la gerencia. Sin embargo, no se requiere la revelación de los componentes de dicha compensación.

La Administración del Grupo no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro puede tener un impacto significativo en los estados financieros.

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2011 - 2013

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

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

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

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros 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 del Grupo ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

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

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

- 3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos** - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones 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 el Grupo 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 del Grupo. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de vehículos, maquinaria y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.13.3.

- 3.3 Valuación de instrumentos financieros** - Como se describe en la Nota 22.11, el Grupo 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 22.11 incluye información detallada sobre la naturaleza de las presunciones para efectos de estas técnicas de valuación.

- 3.4 Valuación de los activos biológicos** - Para la determinación del valor razonable de los activos biológicos no corrientes, el Grupo ha considerado como valor razonable, los costos y gastos incurridos en su crianza y cultivo, los cuales se asemejan al valor razonable determinado en función a un análisis por tipo de activo biológico.

- 3.5 Impuesto a la renta diferido** - El Grupo 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 del Grupo ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros consolidados 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:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	30,014	34,901
Certificados de depósito	9,077	13,895
Intereses por cobrar	118	64
Fondos fideicomiso	9,464	8,350
Caja general	<u>2,740</u>	<u>931</u>
Total	<u>51,413</u>	<u>58,141</u>

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

Depósitos en Cuentas Corrientes en Bancos Locales y del Exterior El saldo de cuentas corrientes incluye depósitos overnight por US\$5.4 millones (US\$5.8 millones en el año 2013) con el propósito de optimizar la rentabilidad de los recursos del Grupo.

Certificados de Depósito - Al 31 de diciembre del 2014, constituyen certificados de depósito en instituciones financieras locales y del exterior, con una tasa de interés efectiva anual que fluctúa entre el 5.05% y el 5.25% (entre el 3.25% y el 5.6% en el año 2013) y con vencimientos hasta enero del 2015 (marzo del 2014 en el año 2013).

Fondos en Fideicomisos - Al 31 de diciembre del 2014, corresponde a los fondos mantenidos en el "Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA", y los fondos mantenidos en el "Fideicomiso Inversiones Agropecuarias - Agroinversiones Dos".

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Bancos	1,223	3,010
Certificados de depósito	5,998	5,190
Unidades de participación	<u>2,243</u>	<u>150</u>
Total	<u>9,464</u>	<u>8,350</u>

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

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 4.48% anual (4.91% para el año 2013). Estos valores pueden ser convertidos en efectivo en un plazo máximo de 48 horas a solicitud de la Administradora.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes Locales	85,306	69,508
Clientes del Exterior	4,390	5,944
Relacionadas	989	1,288
Integrados	10,367	7,717
Cuenta por cobrar venta de activos	0	4,105
Provisión para Cuentas dudosas	<u>(4,598)</u>	<u>(4,643)</u>
Total	<u>96,454</u>	<u>83,919</u>
Días de crédito promedio sobre ventas	<u>35</u>	<u>33</u>
	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	96,167	83,562
No corriente	<u>287</u>	<u>357</u>
Total	<u>96,454</u>	<u>83,919</u>

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

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

Concentración de la cartera - El saldo de las cuentas comerciales por cobrar al 31 de diciembre del 2014 y 2013, se concentra en cartera de autoservicios que representa el 28% y 31% respectivamente del total de la cartera.

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Corporación Favorita C.A. – Supermaxi	15.276	16.116
Corporación El Rosado C.A. - Mi Comisariato	5.162	5.189
Tiendas Industriales Asociadas - TIA S.A.	2.946	2.684
Mega Santa Maria S.C.C.	1.197	1.017
Green Land S.A.	<u>2.846</u>	<u>1.364</u>
Total	<u>27.427</u>	<u>26.370</u>
Porcentaje respecto al total de la cartera	28%	31%

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$12.2 millones y US\$12.9 millones respectivamente de cartera cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos - PRONACA, entidad de propósito específico constituido 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 <u>2014</u>	Diciembre <u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fideicomiso Segunda titularización de Flujos - PRONACA	12.221	12.893
Total	<u>12.221</u>	<u>12.893</u>

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 del cliente cuyo derecho de cobro ha sido cedido al Fideicomiso y ha reconocido el efectivo recibido de la venta de los títulos valores como préstamos por titularización de cartera (Ver Nota 15).

Clientes del Exterior – Corresponden a distribuidores en el exterior, los cuales se encuentran localizados principalmente en Israel, Francia y Argentina.

El riesgo de cartera del exterior se concentra en los siguientes clientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Siplec France Inc S.A.	381	513
Walmart Argentina		349
Dos Santos Pereira & Cia. S.A.		301
Bavosi S.A.	499	280
Día Argentina S.A.	389	267
Procesadora Naturalist S.A.	651	
Compagnie Generale de Conserves	<u>598</u>	<u>0</u>
Total	3.318	<u>1.710</u>
Porcentaje respecto al total de la cartera del exterior	4%	2%

Integrados - Las cuentas por cobrar integrados incluyen saldos por cobrar netos de saldos por pagar con avicultores y agricultores, con los cuales se han suscrito convenios de compra de productos avícolas (pollos y pavos) y productos agrícolas (palmito y arroz) para lo cual el Grupo se compromete a entregar asistencia técnica e insumos para su cultivo y producción y a su vez a comprarles la producción que estos generen. Debido a que el Grupo liquida las cuentas por cobrar a integrados con la compra de la producción de los mismos, las cuentas por cobrar se presentan netas de las cuentas por pagar, de manera individualizada.

El total de la cartera incluye cartera de corto plazo excepto US\$ 287 mil (US \$357 para el año 2013) que corresponde a cartera de integrados para la producción agrícola de palmito, la misma que excede los 365 días, su recuperación está en función de la compra del producto.

Antigüedad de las Cuentas por Cobrar Vencidas pero no Deterioradas - A continuación se presenta un detalle de la antigüedad de la cartera del Grupo:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Vencimientos:</u>		
1 - 45 días	27,686	29,055
45 - 180 días	<u>3,360</u>	<u>2,081</u>
Total	<u>31,046</u>	31,136

La provisión de cuentas incobrables cubre la cartera en proceso de cobranza legal y la cartera con saldos con una antigüedad de más de 180 días debido a que, por experiencias anteriores, las cuentas por cobrar vencidas por más de 180 días son de difícil recuperación. Adicionalmente, el Grupo 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>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo inicial	4,643	4,310
Incremento inclusión y exclusión compañías	11	
Castigo de importes considerados como incobrables en el año	(311)	(1,380)
Provisiones	<u>255</u>	<u>1,713</u>
Saldo al final del año	<u>4,598</u>	4,643

Cuentas por cobrar por venta de activos Acuespecies S.A. y Florpapel S.A. - Al 31 de diciembre del 201, corresponde al saldo pendiente de cuentas por cobrar por la venta de las propiedades muebles e inmuebles de Acuespecies S.A. y Florpapel S.A. por un precio de US\$3.3 millones y US\$1 millón respectivamente. Esta cuenta por cobrar no genera intereses y su cobro depende de la conclusión de ciertos procesos administrativos. Durante el año 2014, fueron reclasificados como otros activos financieros.

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	DIC-2014	DIC-2013
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Corriente:</u>		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado y al valor razonable:</i>		
Inversiones Financieras	29,129	8,147
Papel comercial	0	2,494
Préstamos agricultores	548	933
CxC venta activos Acuespecies	4,105	
Préstamos compañías relacionadas (Nota 30)	48	
CxC Venta Colombia	451	
Varadero Maridueña S.A.	544	957
Otros	<u>83</u>	<u>16</u>
Subtotal	<u>34,908</u>	<u>12,547</u>
<u>No Corrientes</u>		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado y al valor razonable:</i>		
Bonos	5,656	1,861
Fondos restringidos	1,155	1,440
Varadero Maridueña S.A.	1,068	1,623
Agroceres	929	1,027
Fideicomiso Agrícola	0	5
Préstamos a compañías relacionadas (Nota 30)	10	52
Anticipo a proveedores	0	154
Otros	<u>579</u>	<u>127</u>
Subtotal	<u>9,397</u>	<u>6,289</u>
Total	<u>44,305</u>	<u>18,836</u>

Inversiones en Bonos - Constituye un portafolio de inversiones manejado por UBS International Inc., cuya cartera de productos incluye bonos emitidos por corporaciones del exterior con sede en Estados Unidos de Norteamérica y otros países desarrollados. Dichos bonos son llevados al valor razonable con cambios en resultados, por cuanto la intención de la Compañía es venderlos el momento en que requiera liquidez.

Inversiones Financieras - Constituye un portafolio de inversión manejado por Morgan Stanley y UBS International Inc. cuya cartera de productos incluye bonos emitidos por corporaciones del exterior con sede en Estados Unidos de Norteamérica y otros países desarrollados. Dichos bonos tienen vencimientos hasta agosto del 2017 y generan una tasa efectiva de rendimiento que fluctúa entre el 0.79% y el 4.22% anual. Este portafolio fue comprado sobre su valor nominal. La prima pagada en la compra, está siendo amortizada en función del vencimiento de las inversiones. El ranking crediticio de las instituciones financieras que emiten estos bonos es entre "AAA" y "BBB".

El plazo promedio del portafolio no excede los 4 años. Un detalle de los bonos es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Corriente:</u>		
Sabadell	904	900
Banco Pichincha	11,348	0
Bonos UBS	13,942	4,489
Bonos Morgan Stanley	<u>2,935</u>	<u>2,758</u>
Subtotal	<u>29,129</u>	<u>8,147</u>
<u>No corriente:</u>		
Bonos Morgan Stanley	1,721	0
Bonos UBS	3,935	1,861
Subtotal	<u>5,656</u>	<u>1,861</u>
Total	<u>34,785</u>	<u>10,008</u>

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

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de garantía operaciones de cobertura:		
OJ Brien	3	0
Morgan Stanley	0	862
Mutualista Pichincha	0	11
Macquarie	<u>1,152</u>	<u>567</u>
Total	<u>1,155</u>	<u>1,440</u>

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.

Otros - Incluye principalmente créditos a los agricultores para la compra de insumos a través del fideicomiso Agroinversiones. La recuperación de los créditos otorgados se realiza a través de PRONACA en el momento que ésta recibe la materia prima de los agricultores.

Agrocere - En el año 2011, el Grupo a través de su subsidiaria Inaexpo Brasil, decidió la venta de su participación en Inacere Brasil. Al 31 de diciembre del 2014, el principal activo de Inaexpo Brasil es una cuenta por cobrar a Agrocere por 2.6 millones de reales (US\$926 mil a la tasa de cambio al 31 de diciembre del 2014) correspondiente al saldo pendiente de la venta de las acciones de Inacere Brasil, la cual vence en el año 2017.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	75,487	77,545
Productos en proceso	4,582	5,528
Productos terminados	36,602	24,737
Inventarios en tránsito	21,515	6,888
Repuestos	6,176	5,259
Otros	<u>727</u>	<u>518</u>
Total	<u>145,089</u>	<u>120,475</u>

Materias primas y materiales incluye inventarios de maíz y soya que constituyen las principales materias primas para el negocio del Grupo. Un resumen de inventarios de materias primas y materiales, clasificados por tipo de materia prima es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Maíz	23,094	23,346
Soya	9,080	21,461
Arroz	9,814	12,782
Trigo	6,707	0
Otros	<u>26,792</u>	<u>19,956</u>
Total	<u>75,487</u>	<u>77,545</u>

Durante los años 2014 y 2013, los costos de los inventarios reconocidos como costos y gastos fueron de US \$561.2 millones y US \$529.1 millones respectivamente.

Productos terminados - Un resumen de inventarios de producto terminado, clasificado por segmento de negocios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Nutrición Animal - Agrícola	23,265	13,725
Cárnicos	7,046	4,310
Valor Agregado	3,752	3,338
Negocios Internacionales	651	1,853
Secos	<u>1,888</u>	<u>1,511</u>
Total	<u>36,602</u>	<u>24,737</u>

8. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un resumen de activos biológicos es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Corrientes</u>		
Aves y pavos:		
Aves reproductoras	11,632	11,458
Aves de engorde	4,918	4,114
Aves de postura	2,622	2,450
Incubación	1,968	1,446
Pavos	1,078	1,429
Cerdos de engorde	14,978	14,306
Ganado de engorde	1,128	731
Plantaciones	<u>2</u>	<u>5</u>
Subtotal	<u>38,326</u>	<u>35,939</u>
<u>No Corrientes</u>		
Semovientes:		
Cerdos reproductores	8,279	8,108
Ganado reproductor	644	882
Otros semovientes	38	19
Plantaciones:		
Teca	1,416	1,497
Otras plantaciones	<u>1,382</u>	<u>0</u>
Subtotal	<u>11,759</u>	<u>10,506</u>
Total	<u>50,085</u>	<u>46,445</u>

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	46,912	45,074
Compra de pollitos BB	17,480	17,480
Compra de alimento, vacunas y otros	216,810	188,067
Amortización de reproductoras y mortalidad	(19,925)	(16,192)
Ventas y transferencia	<u>(211,192)</u>	<u>(187,984)</u>
Saldo al final del año	<u>50,085</u>	<u>46,445</u>

Para la determinación del valor razonable se hicieron las siguientes consideraciones:

Aves y Pavos - Al ser una categoría de activos biológicos que tienen un periodo de crianza menor que un año (entre 40 y 60 días aproximadamente), el Grupo 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 periodo de crianza. (Alimento, pollito bb, vacunas, medicinas, gastos y costos indirectos de producción).

Adicionalmente, el Grupo compara que el valor de los activos biológicos llevados al costo, por su corto periodo 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 el Grupo, 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%. Adicionalmente el Grupo confirma que el valor de los activos al cierre del año no presenta variaciones significativas respecto de activos similares en mercados informales. Este ejercicio fue realizado debido a que PRONACA es el único actor comparable del mercado de cerdos en el país.

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
<u>Cerdos de 21 a 70 días</u>		
Cantidades en unidades	37.885	36.714
Costo promedio en US\$ (1)	<u>58,00</u>	<u>61,10</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>2.197</u>	<u>2.244</u>
<u>Cerdos de 71 a 173 días</u>		
Cantidades en unidades	78.087	73.378
Costo promedio en US\$ (1)	<u>163,70</u>	<u>164,39</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>12.781</u>	<u>12.063</u>
<u>Resumen:</u>		
Cantidades en unidades	115.972	110.092
Costo promedio en US\$ (1)	<u>129,10</u>	<u>130,00</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	14.977	<u>14.306</u>

Cerdos Reproductores - El valor razonable de los cerdos reproductores corresponde a los costos y gastos incurridos en la etapa de crianza menos la amortización acumulada desde el inicio de la etapa reproductiva del activo. Un detalle es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
<u>Chanchillas de 21 a 220 días</u>		
Cantidades en unidades	4.015	4.137
Costo promedio en US\$ (1)	<u>611,00</u>	<u>873,00</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>2.454</u>	<u>3.611</u>
<u>Madres de 221 a 940 días</u>		
Cantidades en unidades	10.431	10.318
Costo promedio en US\$ (1)	<u>558,00</u>	<u>436,00</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>5.825</u>	<u>4.498</u>
<u>Resumen:</u>		
Cantidades en unidades	14.446	14.455
Costo promedio en US\$ (1)	<u>573,00</u>	<u>560,91</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>8.279</u>	<u>8.109</u>
Total	<u>23.257</u>	<u>22.415</u>

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

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	22,414	20,649
Compra de alimento, vacunas y otros	63,623	58,569
Amortización	(1,726)	(1,268)
Mortalidad	(274)	(271)
Ventas y transferencia	<u>(60,780)</u>	<u>(55,265)</u>
Saldo al final del año	<u>23,257</u>	<u>22,414</u>

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

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

Plantaciones de palmito - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponde a una plantación de palmito que se encuentra en la hacienda "El Cortijo 1 y 3" ubicada en Santo Domingo de los Tsáchilas con una extensión de 279 hectáreas de cultivo. Durante el año 2014, se realizó una valoración de las plantaciones considerando la producción de los tallos en el año 2014, los costos de mantenimiento y un comparativo del mercado.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cerdos	4.090	1.064
Aves (pollos y pavos)	8.056	6.791
Teca	-	453
Reses	<u>108</u>	<u>83</u>
Total	<u>12.254</u>	<u>8.391</u>

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Corrientes</u>		
Pagos anticipados	68	1,943
Cuentas por cobrar empleados	509	513
Cuentas por cobrar transportistas	47	65
Fondos en garantía	128	146
Otras Cuentas por cobrar	<u>1,132</u>	<u>2,402</u>
Subtotal	<u>1,884</u>	<u>5,069</u>
<u>No Corrientes</u>		
Equipo avícola	3,441	1,777
Otros	84	54
Subtotal	<u>3,525</u>	<u>1,831</u>
Total	5,409	6,900

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	1,831	2,442
Adquisiciones	3,362	1,307
Amortización	(2,046)	(1,922)
Ventas y/o retiros	(183)	(89)
Inclusión - exclusión relacionada	10	
Reclasificación	<u>551</u>	<u>93</u>
Saldo al fin del año	<u>3,525</u>	<u>1,831</u>

10. ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos disponibles para la venta</i>		
Inversiones en acciones	-	10,913
Terrenos	81	467
Edificios e instalaciones	497	1,609
Maquinaria y equipo	291	1,499
Muebles y equipo de cómputo	<u>6</u>	<u>22</u>
Total	<u>875</u>	<u>14,510</u>

Inversiones en acciones - En el año 2013, corresponde a la inversión mantenida en la subsidiaria Pronaca Colombia C.A., misma que concluyó en marzo 31 del 2014. Como resultado de la venta, el Grupo registró, al 31 de diciembre del 2013; una provisión por deterioro de US\$5.7 millones (Ver Nota 29).

11. PROPIEDADES. PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	403,249	374,890
Depreciación acumulada	<u>(175,144)</u>	<u>(162,885)</u>
Total	228,105	<u>212,005</u>
<u>Clasificación:</u>		
Terrenos en propiedad	40,993	40,784
Edificios, galpones e instalaciones	75,562	64,989
Maquinaria y equipo avícola	69,936	62,040
Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	4,066	2,866
Propiedades en construcción	33,460	31,821
Activos en tránsito	3,157	6,597
Equipo bajo arrendamiento financiero	931	<u>2,908</u>
Total	<u>228,105</u>	<u>212,005</u>

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	212,005	215,697
Adquisiciones	35,122	30,382
Ventas y/o retiros	(1,988)	(709)
Reclasificación	(92)	(3,915)
Depreciación	(16,278)	(18,863)
Leasing	505	864
Eliminación compañías relacionadas	<u>(1,169)</u>	<u>(11,451)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>228,105</u>	<u>212,005</u>

	Terrenos	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo avícola	Vehículos, Muebles, equipo de cómputo y otros	Propiedades en construcción	Activos en tránsito	Total
<u>Costo:</u>							
Saldo al 31 de diciembre del 2012	44,599	138,540	131,828	18,174	30,424	2,875	366,440
Adquisiciones	25	306	1,770	1,168	19,448	7,725	30,382
Leasing				864			864
Ventas y bajas	(157)	(229)	(574)	(1,976)			(2,936)
Conversión							
Reclasificación activos mantenidos para la venta	(812)	(1,206)	(1,462)	(58)			(3,538)
Reclasificación activos propiedades de inversión y otros activos	(213)	(552)	(222)	(25)			(1,012)

Transferencias entre grupos de activos		5,354	14,284	2,416	(18,051)	(4,003)	0
Exclusión compañías relacionadas	(2,658)	(7,324)	(4,915)	(413)	0	0	(15,310)
Saldo al 31 de diciembre 2013	40,784	134,889	140,649	20,150	31,821	6,597	374,890
Adquisiciones	611	1,347	1,178	743	21,454	9,793	35,122
Leasing				505			505
Ventas y bajas	(715)	(1,443)	(1,338)	(1,538)	(19)		(5,053)
Reclasificación a propiedades de inversión	(1,005)	(130)	45	(2)	(1,761)	(157)	(3,010)
Reclasificación otros activos						(142)	(142)
Reclasificación de activos disponibles para la venta	262	1,092	1,510	1	609		3,474
Reclasificación al costo							
Inclusión compañías relacionadas	1,614	250	466	129	12		2,471
Eliminación compañías relacionadas				(4)			(4)
Transferencias entre grupos de activos		15,779	16,009	(231)	(18,623)	(12,934)	0
Exclusión compañías relacionadas	(558)	(1,536)	(2,309)	(568)	(33)	0	(5,004)
Saldo al 31 de diciembre 2014	40,993	150,224	156,210	19,185	33,460	3,157	403,249

	Terrenos	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo agrícola	Vehículos, muebles y enseres y equipo de cómputo	Propiedades en construcción	Activos en tránsito	Total
<u>Depreciación acumulada:</u>							
Saldos al 31 de diciembre del 2012		(64,367)	(72,194)	(14,182)			(150,743)
Depreciación		(7,605)	(9,515)	(1,173)			(18,863)
Ventas y bajas		93	246	1,888			2,227
Conversión							
Reclasificación a otras cuentas		165	428	42			635
Transferencias entre grupos de activos		(1)	669	(668)			0
Eliminación cías relacionadas		1,815	1,757	287			3,859
Saldos al 31 de diciembre del 2013		(69,900)	(78,609)	(14,376)			(162,885)
Depreciación		(6,436)	(8,103)	(1,769)			(16,278)
Inclusión compañías relacionadas		(116)	(239)	(36)			(391)
Bajas a la depreciación		583	1,149	1,333			3,065
Exclusión compañías relacionadas		631	872	256			1,759
Transferencias entre grupos de activos		470	(917)	447			
Reclasificación a propiedades de inversión		260	(29)	(1)			(230)
Reclasificación de activos disponibles para la venta		(174)	(428)	(42)			(644)
Reclasificación a la depreciación							
Saldos al 31 de diciembre del 2014		(74,682)	(86,274)	(14,188)			(175,144)
Saldos netos al 31 de diciembre de 2013	40,993	75,562	69,936	4,997	33,460	3,157	228,105

Activos en Garantía - Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, ciertas propiedades, plantas y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos del Grupo por US \$178.2 millones y US \$165.5 millones respectivamente. Las propiedades, planta y equipo respaldan préstamos bancarios bajo la

figura de hipotecas abiertas y prendas industriales. El Grupo no está autorizado a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

Un resumen de los activos en garantía es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Hipoteca abierta	127,710	114,592
Prenda industrial	<u>50,517</u>	<u>50,937</u>
Total	178,227	<u>165,529</u>

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

12. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Un detalle de propiedades de inversión es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inmogra (1)	11,926	11,926
Pronaca Colombia	0	0
Inaexpo (2)	2,293	2,799
Pronaca Ecuador	<u>4,091</u>	<u>1,438</u>
Total	<u>18,310</u>	<u>16,163</u>

- (1) El saldo de propiedades comprende cinco terrenos ubicados en los sectores de Puembo y el Quinche con una superficie total de 64 hectáreas. Con fecha 1 de septiembre del año 2012, la INMOGRA firmó un contrato de arrendamiento con su relacionada Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA, para el arrendamiento de los bienes inmuebles (propiedades de inversión) que, hasta el mes de agosto del 2012, se encontraban bajo la figura de comodato. El contrato tiene una duración de un año y su renovación es automática de no existir objeción a la continuidad del mismo por alguna de las partes.
- (2) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, corresponden a dos terrenos ubicados en Santo Domingo de los Tsáchilas, en los cuales se han sembrado aproximadamente 270 hectáreas de palmito que están siendo arrendadas a uno de los integrados cuya producción es comprada por la Compañía.

Ninguna de las propiedades de inversión de la Compañía se encuentran garantizando obligaciones propias ni de terceros.

Un resumen de propiedades de inversión es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Terrenos en propiedad	16,468	16,163
Edificios, galpones e instalaciones	1,473	
Maquinaria y equipo avícola	343	
Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	26	
Total	<u>18,310</u>	<u>16,163</u>

13. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo	22,415	16,382
Amortización	<u>(1,787)</u>	<u>(907)</u>
Total	<u>20,628</u>	<u>15,475</u>

Clasificación

Activos intangibles de vida útil indefinida

Plumrose	11,130	11,130
Plusvalía Comnaca	755	755
Plusvalía Inca	5,446	
Plusvalía Mardex		730
Software	<u>3,297</u>	<u>2,860</u>
Total	20,628	15,475

Los movimientos de activos intangibles fueron como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	15,475	15,070
Adquisiciones	1,482	826
Amortización	(934)	(412)
Reclasificaciones	(83)	-
Eliminación compañías relacionadas	4,688	-
Bajas	<u>-</u>	<u>(9)</u>
Saldos neto al fin del año	20,628	15,475

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

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

Plusvalía Inca - Corresponde al valor adicional pagado por el Grupo el momento de la compra de las acciones de Inca.

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

Software – Constituye inversiones realizadas para la actualización de la plataforma informática, las mismas que están siendo amortizadas en línea recta a 3 años.

14. INVERSIONES EN ASOCIADAS

A partir del año 2011, las inversiones en asociadas han sido incorporadas en los estados financieros consolidados del Grupo. En el año 2011 Inaexpo a través de su subsidiaria Inaexpo Brasil, decidió la venta de su participación en Inaceres Brasil. Esta transacción generó una pérdida de US \$6.3 millones para el Grupo en el mencionado año.

	% de Tenencia	DIC-2014 (en miles de U.S. dólares)	DIC-2013
Mardex	50.00%	1,394	=
Total		1,394	0

15. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue: -

	DIC-2014 (en miles de U.S. dólares)	DIC-2013
<u>Garantizados - al costo amortizado:</u>		
Préstamos bancarios locales	5,286	11,780
Préstamos bancarios del exterior	53,460	62,863
Papel comercial	47,002	27,962
Titularización de cartera	12,790	27,116
Total	118,599	129,721
<u>Clasificación:</u>		
Corriente	79,358	59,939
No corriente	39,241	69,782
Total	118,599	129,721

15.1 Resumen de acuerdos de préstamos

Préstamos Bancarios Locales - Corresponde a obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta abril del 2017 (para el año 2014 y 2013) y una tasa de interés efectiva promedio anual del 5.76% para el año 2014 (8.13% para el año 2013). Estos créditos se encuentran garantizados por hipotecas abiertas y prendas industriales otorgadas a las instituciones bancarias locales con las que el Grupo mantiene obligaciones financieras.

Préstamos Bancarios del Exterior - El Grupo contrató obligaciones por pagar con bancos y financieras del exterior con un interés nominal anual promedio del 6.64% (6.42% para el año 2013) y vencimientos hasta marzo del 2021 (mayo del 2016 para el año 2013). Los préstamos con organismos multilaterales incluyen:

- **Obligaciones por pagar a la Internacional Finance Corporation** - Con fecha julio 2008 y agosto del 2013 la Compañía suscribió acuerdos de créditos con el Internacional Finance Corporation - IFC cuya línea de crédito fue aprobada por US \$20 millones y US \$ 25 millones respectivamente. El objeto de los créditos es la construcción, equipamiento de instalaciones y expansión de sus facilidades de operación. La tasa de interés efectiva es del 7.6% anual y 7.19% anual en ambos años respectivamente. Al 31 de diciembre del 2014 el saldo de las obligaciones asciende a US \$40 millones (US \$45.2 millones al 31 de diciembre del 2013)
- **Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento** - En octubre del 2013, la Compañía suscribió un contrato de crédito por US \$10 millones. El objeto de este crédito fue financiar inversiones en propiedad planta y equipo. El plazo es de ocho años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. La tasa de interés efectiva es del 5.50% anual. Para esta obligación se contrató un CAP para cubrir la variación de la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre del 2014 el saldo de la presente obligación es de US \$3.8 millones (US \$7.5 millones al 31 de diciembre del 2013).
- **Obligaciones por pagar a la Corporación Interamericana de Inversiones** - En enero del 2013, la compañía suscribió un contrato de crédito por US\$10 millones. El objeto de este crédito fue financiar las inversiones en propiedad, planta y equipo. El plazo es de ocho años y la amortización del préstamo es mediante cuotas trimestrales iguales. La tasa de interés efectiva es del 5.56% anual. Para esta obligación se contrató un CAP (Commercial Action Plan) para cubrir la variación de la tasa LIBOR. Al 31 de diciembre del 2014, el saldo de la presente obligación es de US\$8.6 millones (US\$10.1 millones al 31 de diciembre del 2013).

Las obligaciones del Grupo 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 31).

Papel Comercial - Durante el año 2014 se autorizó un nuevo programa de papel comercial por US\$90 millones. En el mes de julio de 2014 se colocaron en plazos de 120, 150, 180, 330 y 359 días las series A, B, C, D, E con vencimientos hasta julio 2015 un valor total de US\$50 millones con rendimientos entre el 3.5% y 4.75%. En el mes de junio 2014, venció la autorización para el programa de papel comercial previo, que fue autorizado por un valor de US\$40 millones, los saldos pendientes de ese programa se cancelaron en su totalidad en el mes de mayo de 2014.

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

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

15.2 Cumplimiento de condiciones establecidas en los contratos de préstamos

Tal como se explica con más detalle en la Nota 33 de compromisos, durante el año 2014, el Grupo cumple con todas las condiciones establecidas en los acuerdos de crédito celebrados con la Corporación Andina de Fomento, la Internacional Finance Corporation y la Corporación Interamericana de Inversiones.

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	DIC-2014	DIC-2013
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores Locales	33,907	21,844
Proveedores del Exterior	55,670	35,942
Compañías Relacionadas	29	31
Integrados	<u>1,021</u>	<u>1,121</u>
Total	90,627	58,938

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

No se han cargado intereses sobre las cuentas comerciales. El Grupo 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 – El Grupo realiza compras de maíz, soya y servicios a proveedores del exterior, principalmente de Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay, Francia y Estados Unidos. Estas adquisiciones representan el 36% del Grupo de la materia prima utilizada principalmente para la producción de alimento balanceado, porcentaje inferior al año anterior por efecto del incremento en la compra de maíz nacional por disposición gubernamental. El pago se respalda con instrumentos de crédito internacional denominados Cartas de Crédito. Este instrumento garantiza la operación que realiza tanto el comprador como el vendedor de la materia prima: a) El comprador asegura la compra

de los inventarios definiendo en algunas ocasiones plazos de crédito sin costos financieros involucrados; y. b) El vendedor respalda la cobranza del embarque enviado.

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

17. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Corrientes</u>		
Compañías relacionadas	-	2,087
Cuentas por pagar ejecutivos	35	122
Pasivo por arrendamiento financiero	764	841
Otros	<u>105</u>	<u>5</u>
Subtotal	<u>904</u>	<u>3,055</u>
<u>No corrientes</u>		
Integrados	138	2,453
Pasivo por arrendamiento financiero	259	556
Subtotal	<u>397</u>	<u>3,009</u>
Total	<u>1,301</u>	<u>6,064</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 con los integrados. Este fondo se acumula hasta alcanzar un valor máximo (determinado para cada integrado en función del volumen de las transacciones) el mismo que es devuelto una vez que se termine la relación comercial con el integrado. En el año 2013, los integrados constituyeron el Fideicomiso Avícola PRONACA, al cual, durante el año 2014, la Compañía transfirió la mayoría del saldo acumulado.

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

18. IMPUESTOS

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Activos por impuestos corrientes:</u>		
Crédito tributario de impuesto a la renta (1)	140	11,501
Otros impuestos complementarios	-	2
Reclamos de impuesto a la renta de años anteriores	10,979	1,790
Impuesto al Valor Agregado- IVA por cobrar y retenciones	<u>1,462</u>	<u>1,533</u>
Total	<u>12,581</u>	<u>14,826</u>
<u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>		
Impuesto a la renta por pagar (1)	6,409	594
Impuesto al Valor Agregado-IVA por pagar y retenciones	1,835	1,391
Impuesto a la salida de divisas - ISD	812	300
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>1,268</u>	<u>874</u>
Total	<u>10,324</u>	<u>3,149</u>
(1) Crédito tributario neto de impuestos a la renta por pagar (Nota 18.3)	<u>140</u>	<u>11,501</u>

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	66,560	46,151
Amortización de pérdidas tributarias	(925)	0
Gastos no deducibles (1)	11,201	17,948
Ingresos exentos	(903)	(1,507)
Impuesto tierras rurales	(97)	(95)
Otros	(88)	(198)
Pérdida de control Mardex y Wilner	<u>1,659</u>	<u>0</u>
Utilidad gravable	<u>77,407</u>	<u>62,299</u>
Impuesto a la renta causado	<u>19,119</u>	<u>13,175</u>
Impuesto a la renta calculado	13,601	9,883
Efecto de reinversión utilidades	1,920	2,280
Efecto de anticipos mínimos cargados como resultados	161	514
Impuesto a la renta causado (2)	<u>15,682</u>	<u>12,677</u>
Anticipo calculado	8,424	8,255

Gasto (ingreso) impuesto a la renta :

Impuesto a la renta cargado a resultados por impuesto causado	13,601	9,883
Impuesto a la renta cargado a resultados por anticipo calculado	2,081	2,794
Impuesto años anteriores	3,437	498
Impuesto a la renta diferido	<u>2,148</u>	<u>(975)</u>
Total	<u>21,267</u>	<u>12,200</u>

Tasa efectiva de impuesto	31.95%	26.43%
---------------------------	--------	--------

- (1) En el año 2014 incluye el deterioro de las inversiones en las siguientes subsidiarias: Productora de Austro C.A., Mardex Mariscos de Exportación Cía. Ltda. y Pronaca S.A.S por un valor de US\$1.7 millones, US\$1.4 millones y US\$1.1 millones respectivamente; adicionalmente incluye el interés generado por obligaciones fiscales de PRONACA por US\$2.3 millones. En el año 2013 incluye la pérdida en el valor razonable de Productora de Austro C.A. y el deterioro de la inversiones en la subsidiaria - Pronaca Colombia C.A. por un valor de US\$5.3 millones y US\$5.7 millones respectivamente (Nota 30).
- (2) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.
- (3) El anticipo de impuesto a la renta del año 2014, es el resultado de la suma aritmética del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.
- (4) Durante el año 2014, PRONACA y sus compañías subsidiarias determinaron como anticipo de impuesto a la renta US \$8.3 millones (US \$7.3 millones para el año 2012) y el impuesto a la renta causada del año del Grupo es de US \$12.7 millones (US \$10.7 millones para el año 2012). En adición ciertas compañías del grupo domiciliadas en el Ecuador cuyo anticipo calculado excedió el impuesto causado, registraron como gasto de impuesto a la renta US \$200 mil (US \$199 mil para el año 2012) equivalente al impuesto mínimo.

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 incluyen en la Nota 35.

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al inicio del año	594	193
Provisión del año	19,119	13,175
Reclasificación crédito tributario impuesto a la renta	15	1,641
Pagos efectuados	(13,522)	(14,345)
Eliminación Compañías Relacionadas,	<u>203</u>	<u>(70)</u>
Total	<u>6,409</u>	<u>594</u>

Al 31 de diciembre del 2014, corresponde al valor neto entre crédito tributario de impuesto a la renta por US\$140 mil (US\$11,501 mil en el año 2013) generado por ciertas compañías del Grupo e impuesto a la renta por pagar generado por las compañías del grupo por US\$6.4 millones (US\$594 en el año 2013).

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

18.4 Saldos de impuestos diferidos

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocidos en los resultados ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocidos en el patrimonio	Saldo al fin del año
<u>Año 2014</u>				
<u>Activo por impuestos diferidos:</u>				
Provisión cuentas incobrables	0	0		0
Amortización de pérdidas tributarias	114	-14	=	100
Total activo por impuestos diferidos	114	-14	=	100
<u>Pasivo por impuestos diferidos:</u>				
Propiedades, planta y equipo	502	2,134	(13)	2,623
Otros	0	0	=	0
Total pasivo por impuestos diferidos	502	2,134	(13)	2,623
	Saldos al comienzo del año	Reconocidos en los resultados ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocidos en el patrimonio	Saldo al fin del año
<u>Año 2013</u>				
<u>Activo por impuestos diferidos:</u>				
Provisión cuentas incobrables	58	(58)		
Amortización de pérdidas tributarias	107		7	114
Total activo por impuestos diferidos	165	(58)	7	114
<u>Pasivo por impuestos diferidos:</u>				
Propiedades, planta y equipo	1,494	(992)		502
Otros	41	(41)	=	0
Total pasivo por impuestos diferidos	1,535	(1,033)	=	502

18.5 Aspectos Tributarios

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

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

Los beneficiarios de utilidades o dividendos que se paguen, paguen o acrediten al exterior pagarán la tarifa general prevista para sociedades previa la deducción de los créditos tributarios a los que tenga derecho.

- **Anticipo de impuesto a la renta:** Para efectos del cálculo del anticipo de impuesto a la renta, no se deberá incluir en la fórmula el valor del revalúo de los activos por aplicación de las NIIF, tanto para el rubro del activo y del patrimonio.

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

Reformas a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador

- ***Impuesto a la salida de divisas:*** Los pagos efectuados al exterior por créditos obtenidos por entidades ecuatorianas, estarán exentos únicamente respecto de aquellos créditos para financiar segmentos definidos por el Comité de Política Tributaria.
Se establece como hecho generador del ISD cualquier mecanismo de extinción de obligaciones cuando las operaciones se realicen hacia el exterior.

19. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

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

20. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	12,303	8,055
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	11,141	8,968
Otras	<u>1,467</u>	<u>2,226</u>
Total	24,911	<u>19,249</u>

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	8,055	8,362
Provisión del año	12,049	8,055
Inclusión compañía relacionada	254	
Pagos efectuados	<u>(8,055)</u>	<u>(8,362)</u>
Saldos al fin del año	12,303	<u>8,055</u>

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Décimo cuarto sueldo x pagar	1,684	1,567
Fondos IESS por pagar	1,578	1,471
Décimo tercer sueldo por pagar	608	561
Fondos de reserva por pagar	122	92
Prestamos IESS	554	462
Vacaciones por pagar	6,123	4,519
Otros beneficios sociales	<u>472</u>	<u>296</u>
Total	<u>11,141</u>	8,968

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

21. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	22,244	20,245
Bonificación por desahucio	<u>11,002</u>	<u>9,409</u>
Total	33,246	29,654

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

El Grupo 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>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	20,245	18,640
Costo de los servicios del periodo corriente	2,852	2,438
Costo por intereses	858	784
Beneficios pagados	(1,218)	(1,744)
Eliminación compañía relacionada	(505)	-
Transferencia	<u>22</u>	<u>127</u>
Saldos neto al fin del año	22,244	20,245

21.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, las compañías del Grupo entregarán 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>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	9,409	8,816
Costo de los servicios del periodo corriente	2,072	1,284
Coto por intereses	424	776
Beneficios pagados	(954)	(1,535)
Eliminación compañías relacionadas	40	0
Transferencia	<u>11</u>	<u>68</u>
Saldos neto al fin del año	11,002	9,409

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

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan 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 periodo 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>2014</u>	<u>2013</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>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costos de los servicios del periodo corriente (1)	4,947	3,917
Costos por intereses	1,282	1,560
Total	6,226	5,477

- (1) Incluye saldos de empleados de compañías relacionadas por US\$33 mil (US\$195 mil en el año 2013), los cuales constituyen cuentas por cobrar a las referidas relacionadas.

Durante los años 2014 y 2013, del total de los costos relacionados con las obligaciones de beneficios definidos fueron reconocidos como costo de ventas US \$3.2 millones y US \$3.1 millones respectivamente y el importe restante fue reconocido en los gastos de administración y ventas.

22. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

22.1 *Objetivos de la gestión de riesgo financiero*

Las actividades del Grupo están expuestas a varios riesgos financieros, incluyendo riesgos de tasa de interés y de precios de materias primas (maíz y soya). El Grupo 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 del Grupo la cual utiliza instrumentos financieros para manejar ciertas exposiciones. El Grupo 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 del Grupo, el cual es un ente independiente que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones al mismo.

22.2 *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 PRONACA 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 2014, PRONACA aplicó la medición del VAR con 95% de confianza para determinar la utilidad bruta en riesgo y el flujo de caja en riesgo proveniente de la exposición a movimientos adversos en las principales materias primas. El VAR sin tomar en cuenta las posiciones de cobertura de la compañía es de US\$14 millones para la utilidad bruta y de US\$17.6 millones para el flujo de caja (US\$9.2 millones y US\$9.7 millones para el año 2013 respectivamente). Con el programa de coberturas el VAR disminuye a US\$5.4 millones para la utilidad bruta y a US\$6.7 millones para el flujo de caja (US\$5 millones y US\$6 millones para el año 2013 respectivamente).

22.3 Gestión de riesgo de capital

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

- Maximizar los márgenes del Grupo.
- Minimizar los riesgos a los cuales estará sometido el proceso de administración el capital financiero del Grupo.
- 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 del Grupo 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 el Grupo administra indica que la deuda de corto plazo no debe exceder del 50% de la deuda total.
- Mantener un nivel adecuado de liquidez de tal manera que siempre esté en capacidad de afrontar sus compromisos de pago.

22.4 Riesgo del mercado

Las actividades del Grupo lo exponen principalmente a riesgos financieros de tasas de interés. El Grupo 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.

22.5 Gestión de riesgo en las tasas de interés

El Grupo se encuentra expuesto a riesgos en la tasa de interés debido a que:

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

El riesgo es manejado por el Grupo manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable y por el uso de contratos de permuta de tasas de interés (SWAP y CAP) 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, el Grupo actualmente invierte únicamente en instrumentos de renta fija, y de alta calidad crediticia, donde el impacto de las variaciones de la tasa de interés es mínimo, si se considera que los instrumentos se mantienen hasta el vencimiento de los mismos. En otras palabras, la estrategia es “buy & hold”.

Las exposiciones del Grupo 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 las compañías del Grupo está n obteniendo del mercado financiero. El Grupo 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 el Grupo 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.

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

- Identificar la posición real de riesgo de tasas de interés a la cual se ve enfrentada en casos particulares.
- Definir periódicamente (mensualmente) cual es su posición de deuda y su relación de préstamos expuestos a tasas variables, no cubiertos.
- Determinar la estrategia de cobertura de tasas de interés variables que se aplicarán. En esta etapa se definirán los instrumentos de cobertura que se utilizarán para cubrir estas operaciones.
- 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
- CAP (Commercial Action Plan)

22.6 *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 el Grupo 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 2014 podría haber aumentado / disminuido en US\$70 mil. 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.

22.7 *Contratos de permuta de tasas de interés*

De acuerdo a los contratos de permuta en las tasas de interés, el Grupo 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 al Grupo mitigar el riesgo de cambio en las tasas de interés sobre el valor razonable de las exposiciones de flujo de efectivo y deuda a interés fijo emitidos sobre la deuda a tasa de interés variable emitida. El valor razonable de las permutas de la tasa de interés al final del período sobre el que se informa se determina descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las curvas al final del período sobre el que se informa el riesgo de crédito inherente en el contrato lo cual se detalla más adelante. La tasa de interés promedio se basa en los saldos pendientes al final del período sobre el que se informa.

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

El Grupo 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 el Grupo 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 el Grupo cotiza este tipo de operaciones en el exterior, esto implica que debe registrarse 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.

22.8 Vencimientos de préstamos

Los vencimientos de préstamos son los siguientes:

	<u>2015</u>	<u>2,016</u>	<u>2017 en adelante</u>
	Vencimientos en (en miles de U.S. dólares)		
<u>Año 2014</u>			
<u>Préstamos:</u>			
Préstamos bancarios locales	3,041	1,710	596
Préstamos bancarios del exterior	19,344	10,546	23,570
Titularización de cartera	9,972	1,909	909
Papel comercial	<u>47,002</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>79,359</u>	<u>14,165</u>	<u>25,075</u>

	<u>2015</u>	<u>2,016</u>	<u>2017 en adelante</u>
	Vencimientos en (en miles de U.S. dólares)		
<u>Pasivos financieros:</u>			
Cuentas por pagar ejecutivos	35		
Integrados			138
Pasivos por arrendamiento financiero	764		259
Otros	<u>105</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>904</u>	<u>-</u>	<u>397</u>

	<u>2014</u>	<u>2,015</u>	<u>2016 en adelante</u>
	Vencimientos en (en miles de U.S. dólares)		
<u>Año 2013</u>			
<u>Préstamos:</u>			
Préstamos bancarios locales	7,047	2,426	2,307
Préstamos bancarios del exterior	10,493	18,254	34,116
Titularización de cartera	14,437	9,861	2,818
Papel comercial	<u>27,962</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>59,939</u>	<u>30,541</u>	<u>39,241</u>

22.9 Otros riesgos de precio de materias primas

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

La producción de alimentos de las compañías del Grupo requiere materias primas agrícolas como maíz y pasta de soya en volúmenes importantes. El Grupo 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 del Grupo. La estrategia se basa en compras disciplinadas de instrumentos financieros tales como opciones y futuros.

El manejo de riesgo de precio de materias primas es realizado conjuntamente por la Tesorería Corporativa y el Negocio de Nutrición Animal cumpliendo con las políticas establecidas por el

Comité de Riesgos. La exposición a este riesgo así como las acciones a seguir para mitigarlo son revisadas mensualmente por el comité de riesgo de precios de materias primas.

22.10 Gestión del riesgo de liquidez

El Comité Financiero es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. El Grupo 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 del Grupo. El Grupo maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamos adecuadas, monitoreando continuamente los flujos de efectivo proyectado y real, conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

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

22.11 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por el Grupo es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Activos financieros:</u>		
Costo amortizado:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4)	51,413	58,141
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	96,454	83,919
Otros activos financieros (Nota 6)	<u>44,305</u>	<u>18,836</u>
Total	<u>192,172</u>	<u>160,896</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 15)	118,599	129,721
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 16)	90,627	58,938
Otros pasivos financieros (Nota 17)	<u>1,301</u>	<u>6,064</u>
Total	<u>210,527</u>	<u>194,723</u>

22.12 Valor razonable de instrumentos financieros

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

	DIC-2014 (en miles de U.S. dólares)		DIC-2013 (en miles de U.S. dólares)	
	<u>Saldo en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Saldo en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<u>Activos financieros:</u>				
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Inversiones Financieras	29,129	29,321	10,008	10,001
Papel Comercial			2,494	2,494
Bonos	5,656	5,394		
Préstamos a compañías relacionadas	58	58	52	52
<u>Pasivos financieros:</u>				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos	118,599	119,497	129,721	134,659

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

22.13 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, el Grupo 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.
- El Grupo 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 dadas la liquidez de éstos, dichos efectos no pueden ser determinados fielmente por el Grupo.

22.14 Gestión de Riesgo Cambiario

PRONACA SAS realiza transacciones en pesos colombianos, las cuales están expuestas a fluctuaciones en la tasa de cambio. Los saldos en libros de sus activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2014 sobre el que se informa son los siguientes:

... Diciembre 31...
(en miles de pesos colombianos)
2014

Activos	1.796.737
Pasivos	1.863.726
Posición neta	<u>(66.989)</u>
Tipo de cambio: pesos por 1 U.S. dólar	<u>2.392</u>

23. PATRIMONIO

23.1 Capital social - El capital social autorizado consiste de 3.280.060 de acciones de US \$100.00 valor normal unitario (2.8000.000 al 31 de diciembre de 2013), las cuales otorgan un voto por acción y un derecho a los dividendos.

	<u>No. Acciones</u>	<u>Capital en acciones</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldo al 31 de diciembre del 2012	2,580,000	258,000
Capitalización	<u>220,000</u>	<u>22,000</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2013	<u>2,800,000</u>	<u>280,000</u>
Capitalización	480,060	48,006
Saldo al 31 de diciembre del 2014	<u>3.280.060</u>	328,006

23.2 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.

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	63,671	25,863
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	<u>0</u>	<u>51,557</u>
Total	<u>63,671</u>	<u>77,420</u>

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

- 23.4 Dividendos** – Durante el año 2014 se canceló un dividendo de US \$3.35 (US \$3.96 para el 2013) por acción, equivalente a un dividendo total de US \$11 millones (US \$11.1 millones para el 2013) a los tenedores de acciones ordinarias pagadas totalmente. El pago del mencionado dividendo fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 12 de marzo del 2015 (27 de marzo de 2014 para el año 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.

24. VENTAS

Un resumen de los ingresos del Grupo es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes:		
Productos	958,637	904,925
Subproductos	<u>20,773</u>	<u>19,416</u>
Total	979,410	924,341

25. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

Los ingresos ordinarios del Grupo provienen de la venta de bienes alimenticios de consumo masivo, como cárnicos (carne de pollo, pavo, gallina, cerdos, embutidos, congelados) conservas, alimentos para mascotas, productos secos (huevos y arroz), insumos agrícolas, productos de exportación (palmito, alcachofa), 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 del Grupo, los cuales son revisados regularmente por el encargado de la toma de decisiones del área operativa con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

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

1. Cárnicos - Esta categoría agrupa las líneas de Aves y Cerdos.
2. Valor Agregado - Agrupa las líneas de Embutidos, Congelados y Productos del Mar.
3. Secos - Agrupa las líneas de Arroz, Conservas y Huevos.
4. Nutrición Animal y Agrícola - Agrupa las líneas de Nutrición y Salud animal, Alimento para mascotas y Agrícola.
5. Negocios Internacionales - Incluye Mardex, Pronaca Colombia, Pronaca SAS e Inaexpo (palmito y alcachofa).

La información sobre los segmentos sobre los cuales informa el Grupo se presenta a continuación:

25.2 Ingresos y resultados por segmentos

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

	Cárnicos	Valor agregado	Secos (en miles de U.S. dólares)	Nutrición animal agrícola	Negocios internacionales	Total
<u>Año 2014</u>						
Ingresos	539,925	99,869	78,915	223,122	37,579	979,410
Costo de ventas	<u>439,042</u>	<u>70,250</u>	<u>61,840</u>	<u>170,133</u>	<u>29,644</u>	<u>771,109</u>
Margen bruto	100,883	29,619	17,075	52,789	7,935	208,301
%	19%	30%	22%	24%	21%	21%
Gastos de administración ventas y otros, neto	<u>72,364</u>	<u>16,954</u>	<u>11,668</u>	<u>33,360</u>	<u>7,395</u>	<u>141,741</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	28,519	12,655	5,407	19,429	<u>540</u>	<u>66,560</u>

	Cárnicos	Valor agregado	Secos (en miles de U.S. dólares)	Nutrición animal agrícola	Negocios internacionales	Total
<u>Año 2013</u>						
Ingresos	523,031	85,772	78,435	181,681	55,422	924,341
Costo de ventas	<u>428,282</u>	<u>61,021</u>	<u>61,533</u>	<u>139,247</u>	<u>47,895</u>	<u>737,978</u>
Margen bruto	94,749	24,751	16,902	42,434	7,527	186,363
%	18%	29%	22%	23%	14%	20%
Gastos de administración ventas y otros, neto	<u>76,086</u>	<u>15,144</u>	<u>11,809</u>	<u>29,156</u>	<u>8,017</u>	<u>140,212</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	18,663	9,607	<u>5,093</u>	<u>13,278</u>	(490)	<u>46,151</u>

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables del Grupo 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 sobre el nivel de producción o nivel de uso para los segmentos individuales sobre los que debe informarse.

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

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

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

<u>Segmento</u>	<u>2014</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2013</u>	<u>2014</u> (Kilos)	<u>2013</u>
Cárnicos	14,170	11,422	6,670,462	6,606,487

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

- Todos los activos son asignados a segmentos del Grupo distintos a inversiones en asociadas, "otros activos financieros" (ver Nota 6) y activos por impuestos. La plusvalía se asigna a los segmentos sobre los que debe informarse como se describe en la Nota 13. Los activos usados conjuntamente por los segmentos sobre lo que debe informarse se distribuyen sobre la base del nivel de producción o nivel de uso para los segmentos individuales sobre los que debe informarse; y
- Todos los pasivos que se relacionan a un segmento de negocio específico son asignados a dicho segmento. Los pasivos que no pueden ser asignados a un segmento específico son distribuidos proporcionalmente a los activos con los que cuenta cada segmento.

25.3 Información sobre clientes principales

Los ingresos que surgen de ventas directas de los segmentos Cárnicos, Valor Agregado y Secos se obtienen a través de los mismos canales de distribución, los clientes que concentran la venta se revelan en la nota de cuentas por cobrar comerciales (Nota 5). Los ingresos que surgen de ventas directas de los segmentos Nutrición Animal y Agrícola se obtienen a través de Macro Distribuidores, Avicultores y Agricultores, no existe un grado de concentración de cartera.

Los ingresos de Negocios Internacionales surgen de ventas a través de distribuidores en el exterior los cuales se encuentran localizados principalmente en Francia, Argentina, EEUU, además mantiene convenios con integrados para la compra de productos agrícolas (Palmito y hasta del 2013 alcachofa) para lo cual el Grupo se compromete entregar asistencia técnica e insumos para su cultivo y producción y a su vez comprarles la producción que estos generen.

26. INGRESOS FINANCIEROS

Un resumen de ingresos financieros es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:		
Inversiones	1,920	1,725
Integrados	593	505
Préstamos por cobrar a relacionadas	97	242
Préstamo a agricultores	729	858
Otros	<u>272</u>	<u>564</u>
Total	<u>3,611</u>	<u>3,894</u>

27. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	771,109	737,978
Gastos de ventas	89,949	82,881
Gastos de administración	<u>38,938</u>	<u>37,477</u>
Total	<u>899,996</u>	<u>858,336</u>

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de materia prima	554,926	529,061
Gasto por beneficios a empleados	157,700	144,432
Transporte - fletes	26,044	25,257
Gastos de mantenimiento de activos	29,159	29,199
Gastos por depreciación y amortización	19,385	19,451
Gastos de mercadeo	11,294	9,807
Honorarios	9,644	9,288
Gastos por seguro de activos	4,901	4,702
Impuestos	2,205	1,635
Otros Gastos	<u>84,738</u>	<u>87,529</u>
Total	<u>899,996</u>	<u>858,336</u>

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	86,387	84,655
Beneficios sociales	20,817	15,722
Aportes al IESS	10,488	9,905
Beneficios definidos	6,196	5,282
Participación a trabajadores	12,049	8,055
Otros	<u>21,763</u>	<u>20,813</u>
Total	<u>157,700</u>	<u>144,432</u>

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

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	16,405	18,944
Amortización de activos intangibles	<u>2,980</u>	<u>2,345</u>
Total	<u>19,385</u>	<u>21,289</u>

28. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios y sobregiros	6,080	10,269
Intereses por obligaciones emitidas	2,722	1,459
Intereses otras obligaciones	2,294	570
Otros gastos por interés	<u>590</u>	-
Total	<u>11,687</u>	<u>12,298</u>

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

29. OTRAS GANANCIAS Y PÉRDIDAS

Un resumen de otras ganancias y pérdidas es como sigue:

	Diciembre <u>2.014</u>	Diciembre <u>2.013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pérdida (utilidad) en el valor razonable de activos mantenidos para la venta	(284)	5,274
Deterioro de inversiones en subsidiaria	3,082	5,744
Acuespecies S.A.		(449)
Florropapel S.A.		(709)
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades, planta y equipo	(476)	(467)
Total	<u>2,322</u>	<u>9,393</u>

30. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La controladora del Grupo es Haymarket Capital Ventures LLP (incorporada en Inglaterra) y Keypoint Investment Limited (incorporada en Bahamas) respectivamente.

Los saldos y transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias, las cuales son partes relacionadas de la Compañía, han sido eliminados en la consolidación y no se revelan en esta nota.

30.1 Transacciones comerciales

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

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	... Diciembre 31,...		... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Inaexpo USA	800			
Incubadora Nacional C.A. - INCA		1,168		
Otros	<u>189</u>	<u>120</u>	<u>29</u>	<u>31</u>
Total	<u>989</u>	<u>1,288</u>	<u>29</u>	<u>31</u>
	Préstamos adeudados por partes relacionadas		Préstamos adeudados a partes relacionadas	
	... Diciembre 31,...		... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Mardex Mariscos de Exportación Cía. Ltda.	58			1,879
Pronaca Colombia C.A.				208
Otros	<u>0</u>	<u>52</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>58</u>	<u>52</u>	<u>0</u>	<u>2,087</u>

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

30.2 *Compensación del personal clave de la gerencia*

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

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

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

31. GARANTÍAS

Un detalle de garantías es como sigue:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>DIC-2014</u>	<u>DIC-2013</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Hipotecaria	Línea abierta de crédito con:		
	IFC (Banco Mundial)	38,457	38,457
	Corporación Andina de Fomento - CAF	14,768	14,768
	Citibank	6,492	5,854
	Banco Internacional	7,687	7,687
	Corporación Interamericana de Inversiones	16,232	4,656
	Produbanco	1,477	1,478
	Pichincha	19,144	19,144
	Guayaquil	6,875	5,970
	CFN	16,578	16,578
	Subtotal	<u>127,710</u>	<u>114,592</u>
Prenda Industrial	Línea abierta de crédito con:		
	Corporación Andina de Fomento - CAF	9,269	9,270
	Citibank	4,867	5,130
	Internacional	0	0
	Corporación Interamericana de Inversiones	3,978	3,978
	Pichincha	4,040	4,040
	Guayaquil	888	1,044
	Banco Mundial	27,475	27,475
	Maquinaria Planta Arroz	<u>0</u>	<u>0</u>
	Subtotal	<u>50,517</u>	<u>50,937</u>
Prenda Comercial	Citibank (Maiz)	4,000	4,000
	Internacional (Pasta de soya)	<u>0</u>	<u>0</u>
	Subtotal	<u>4,000</u>	<u>4,000</u>

Bancaria	Titularización II Fideicomiso	<u>1,509</u>	<u>1,160</u>
Prendaria	Línea abierta de crédito con: Citibank	<u>2,533</u>	<u>2,533</u>
Sobre Firmas	Créditos de compañías relacionadas	<u>1,054</u>	<u>10,842</u>
Otros	Fondos Pignorados	273	491
	Garantía EMMCA	<u>78</u>	0
Total		187,674	184,064

32. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2014, los compromisos más importantes son como sigue:

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

Crédito principal

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

- PRONACA 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.
- PRONACA no emprenderá actividades económicas, ni adquirirá activos ajenos a la naturaleza de su negocio, con excepción de las inversiones realizadas en Produastro.
- PRONACA 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, el Grupo se compromete a mantener en todo tiempo el siguiente índice o razón financiera:

- Razón de Endeudamiento (Pasivo Total / Patrimonio más subordinada), inferior a uno (1.0) y en el caso en que el PRONACA 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.- PRONACA pagará a CAF el 0.75% del EBITDA, el 20 de octubre de cada año. Para efectos del cálculo de esta retribución financiera variable adicional, se tomará en cuenta los balances auditados al 31 de diciembre de cada año, y se lo determinará de la siguiente manera: EBITDA (año anterior al pago) multiplicado por cero punto setenta y cinco por ciento (0.75%) multiplicado por el factor. El factor será igual a uno (1) para los años 2009, 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 2014, el ratio de endeudamiento de PRONACA estuvo dentro de los límites establecidos por la Corporación Andina de Fomento.

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

Crédito Subordinado (Contrato de Crédito 26535):

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

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

De acuerdo a la sección 6.02. Negative Covenants, literal (f) PRONACA 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. (l) no excedan un agregado del saldo de principal de US \$. 10.000.000 en cualquier momento.

Al 31 de diciembre del 2014, los ratios: corriente de deuda con relación al patrimonio y de cobertura de servicio de la deuda de PRONACA 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, PRONACA 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 más alto de la deuda de largo plazo / proyección de cargos intereses financieros) no debe dar como resultado un valor inferior a 1.3 veces.

De acuerdo a la sección 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 2014, 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; si embargo, la relación caja y equivalentes de caja Pronaca con caja y equivalentes de caja consolidado alcanzó niveles de 64,35% influenciado por un exceso temporal de fondos en el Fideicomiso de Agroinversiones ocasionado por un retraso en los ciclos de siembra que causaron una acumulación de fondos líquidos en su cuenta al cierre de ese año.

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

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

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

- Declarar y aprobar dividendos o cualquier tipo de remuneración a los accionistas, provisionales y definitivos, directa o indirectamente, excepto que se cumplan las cada una de las siguientes condiciones:

- Que el resultado neto del ejercicio fiscal en el cual se declaran dividendos sea positivo, y que estos dividendos sean declarados con las ganancias del ejercicio fiscal.
- Que PRONACA se encuentre al día en el cumplimiento de las obligaciones descritas en el Contrato, tanto antes como después de la distribución de dividendos.
- Incurrir en inversiones en activos ajenos al giro normal del negocio.
- Garantizar y constituirse como fiador y/o avalista respecto de deudas financieras de terceros, excepto controladas y vinculadas.
- 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 2014, el coeficiente de utilidad operacional a gastos financieros netos, el coeficiente de deuda financiera a EBITDA y el coeficiente de pasivo total a patrimonio neto tangible estuvieron dentro de los límites establecidos por la Corporación Interamericana de Inversiones.

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

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

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

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

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

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

Constituyentes y Beneficiarios:

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

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

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

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

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

Patrimonio Autónomo - Forma parte del patrimonio autónomo lo siguiente: el dinero transferido por PRONACA para conformar el fondo rotativo; y posteriormente estará integrado por el derecho de cobro vigente, por el 80% de las ventas a Corporación La Favorita, así como también por todos los activos pasivos y contingentes que se generen en virtud del cumplimiento del objeto del Fideicomiso.

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

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

	Valor Nominal por título	No. De títulos (en U.S. dólares)	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 2012 - Constituye emisión de papel comercial a través de oferta pública efectuada a partir de junio del año 2012 por un monto de US \$40 millones en cuatro series de US \$10 millones cada una, con plazos de 90 días cada una y devengan una tasa de interés efectiva de 3.61%. Los títulos representativos de papel comercial de la primera emisión dentro del programa de emisión autorizado no pagarán cupones de interés y amortizarán el capital al vencimiento de cada uno de los valores emitidos. Para el cálculo de interés se utilizará la forma 365/365. Los saldos de esta obligación al 31 de diciembre del 2013 US\$28.2 millones, durante el año 2014 los valores pendientes fueron cancelados en su totalidad.

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

	<u>Clase</u>	<u>Monto por serie</u> (en U.S. dólares)	<u>Plazo en 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

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

Los títulos representativos de papel comercial de la primera emisión dentro del programa de emisión autorizado no pagarán cupones de interés y amortizarán el capital al vencimiento de cada uno de los valores emitidos. Para el cálculo de interés se utilizará la forma 30/365. El saldo de esta obligación al 31 de agosto del 2014 asciende a US\$47 millones.

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

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

33. CONTINGENCIAS

La Administración Tributaria ha revisado las declaraciones de impuestos de PRONACA a partir del año 2004 y hasta el año 2009, determinando diferencias en impuestos por alrededor de US \$13.5 millones. A la fecha de emisión de este informe, el Grupo 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. Durante el año 2014, el Grupo provisionó US\$3.4 millones correspondientes al mayor valor a pagar de las revisiones efectuadas por el Servicio de Rentas Internas a las declaraciones de impuesto a la renta de los años 2004, 2008 y 2009.

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

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

35. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2014, han sido aprobados por el Directorio en marzo 9 del 2015 y fueron aprobados por los Accionistas sin modificaciones.

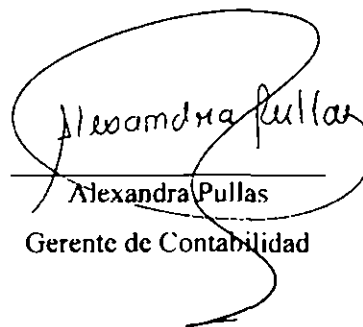


Luis Bakker Villaerese

Presidente Ejecutivo



Andrea Révelo
Gerente de Gestión
Operacional (E)



Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad