

7154

Abril 30, 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros Consolidados de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA y Subsidiarias, por el Año Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 7154.

Atentamente,

P. *Martínez*

Rodrigo López
Senior Manager



Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA y Subsidiarias

*Estados Financieros Consolidados por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2009 e
Informe de los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA y Subsidiarias que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que hagamos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

La Compañía prepara sus estados financieros consolidados en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros consolidados adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA y Subsidiarias de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.


Abril 16, 2010
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398



PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA Y SUBSIDIARIAS**BALANCE GENERAL CONSOLIDADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

ACTIVOS	Notas	2009 (en miles de U.S. dólares)	2008
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	38,614	41,909
Fondos restringidos	4	1,251	806
Cuentas por cobrar comerciales	5	54,986	45,450
Compañías relacionadas	6	-	10,500
Inventarios	7	132,297	132,690
Bienes disponibles para la venta	8	8,267	6,730
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	9	10,308	8,204
Total activos corrientes		<u>245,723</u>	<u>246,289</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO Y OTROS	10	<u>393</u>	<u>1,443</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	11		
Terrenos		25,937	15,007
Edificios e instalaciones		120,348	100,587
Maquinaria y equipo		81,487	73,983
Equipo avícola y pecuario		23,784	23,189
Vehículos		13,614	13,293
Muebles y enseres		5,631	5,675
Equipo de cómputo		5,837	5,929
Activos fijos en tránsito		3,254	3,027
Construcciones en curso y otros		28,155	32,090
Total		308,047	272,780
Menos depreciación acumulada		148,169	134,620
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>159,878</u>	<u>138,160</u>
INVERSIONES	12	<u>14,572</u>	<u>4,071</u>
OTROS ACTIVOS	13	<u>26,158</u>	<u>25,434</u>
TOTAL		<u>446,724</u>	<u>415,397</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados

John Bakker Villacreces
Apoderado General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

Notas

2009 **2008**
(en miles de U.S. dólares)

PASIVOS CORRIENTES:

Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	20	23,832	15,647
Obligaciones por pagar a bancos y financieras	14	36,364	63,587
Cuentas por pagar	15	63,491	36,515
Participación a trabajadores	16	5,157	4,430
Impuesto a la renta	17	21	55
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	19	<u>11,855</u>	<u>19,033</u>
Total pasivos corrientes		<u>140,720</u>	<u>139,267</u>

CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

887 33

OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

20 57,005 66,311

**PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y
DESAHUCIO**

21 19,689 17,062

INTERÉS MINORITARIO

16,668 8,174

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

22

Capital		202,911	185,055
Acciones en tesorería		(258)	
Aportes para futuras capitalizaciones		878	879
Reserva para compra de acciones propias		259	
Reserva por valuación		19,031	7,752
Reserva legal		161	161
Déficit acumulado		<u>(11,227)</u>	<u>(9,297)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>211,755</u>	<u>184,550</u>

TOTAL

446,724 415,397



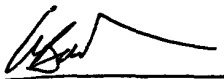
Andres Revelo
Contadora

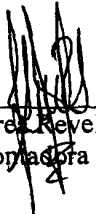
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	25	664,378	604,322
COSTO DE VENTAS	25	<u>534,891</u>	<u>485,907</u>
MARGEN BRUTO		<u>129,487</u>	<u>118,415</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de venta		59,153	59,493
Gastos de administración		<u>24,677</u>	<u>22,124</u>
Total		<u>83,830</u>	<u>81,617</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>45,657</u>	<u>36,798</u>
OTROS GASTOS:			
Gastos financieros, neto	25	10,479	11,221
Actualización valor patrimonial proporcional			
inversiones en acciones		5,805	
Otros gastos, neto		<u>3,273</u>	<u>1,350</u>
Total		<u>19,557</u>	<u>12,571</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>26,100</u>	<u>24,227</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	16	5,157	4,430
Impuesto a la renta	17	<u>3,851</u>	<u>1,711</u>
Total		<u>9,008</u>	<u>6,141</u>
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO		17,092	18,086
INTERÉS MINORITARIO		-	<u>134</u>
UTILIDAD NETA		<u>17,092</u>	<u>17,952</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


John Bakker Villacreces
Apoderado General

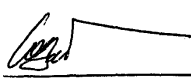

Andre Revelo
Comptroller

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	Capital Social	Acciones en Tesorería	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva para Compra de Acciones Propias ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reserva por Valuación	Reserva Legal	Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007	170,774		1,969			158	4,060	176,961
Utilidad neta							17,952	17,952
Devolución de aportes			(1,090)					(1,090)
Revalorización de activos					3,588			3,588
Transferencia						1,592	(1,592)	
Capitalización	14,281					(1,592)	(12,689)	
Dividendos pagados							(2,228)	(2,228)
Fusión Enaca					4,164	3	(14,965)	(10,798)
Ajustes							165	165
Saldos al 31 de diciembre del 2008	185,055		879		7,752	161	(9,297)	184,550
Utilidad neta							17,092	17,092
Revalorización de activos (Nota 11)					11,279			11,279
Dividendos distribuidos							(530)	(530)
Transferencia						1,786	(1,786)	
Capitalización	17,856					(1,786)	(16,070)	
Acciones en tesorería		(258)	(1)	259			(269)	(269)
Ajustes							(367)	(367)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>202,911</u>	<u>(258)</u>	<u>878</u>	<u>259</u>	<u>19,031</u>	<u>161</u>	<u>(11,227)</u>	<u>211,755</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


John Bakker Villacreces
Apoderado General


Andrea Revuelo
Contadora

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA Y SUBSIDIARIAS**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	660,867	602,262
Pagado a proveedores y trabajadores	(556,885)	(541,661)
Gastos financieros, neto	(10,485)	(10,477)
Participación a trabajadores	(4,793)	(4,384)
Impuesto a la renta	(4,016)	(5,063)
Otros ingresos, neto	<u>(2,161)</u>	<u>3,378</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>82,527</u>	<u>44,055</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos, neto	(23,005)	(25,515)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	1,060	467
Adquisición de otros activos, neto	(6,354)	(6,086)
Fondos restringidos	(445)	(806)
Incremento de inversiones, neto	(16,306)	(424)
Cuentas por cobrar relacionadas, neto	<u>-</u>	<u>(2,261)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(45,050)</u>	<u>(34,625)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y financieras, neto	(30,844)	(45,494)
Obligaciones a largo plazo	(1,951)	53,856
Compra de acciones propias	(258)	
Cuentas por pagar a largo plazo	525	33
Devolución de aportes	(1)	(1,090)
Cuentas por pagar accionistas	(7,778)	
Dividendos pagados	<u>(465)</u>	<u>(2,228)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(40,772)</u>	<u>5,077</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(3,295)	14,507
Incremento por fusión		509
Comienzo del año	<u>41,909</u>	<u>26,893</u>
FIN DEL AÑO	<u>38,614</u>	<u>41,909</u>

(Continúa...)

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA Y SUBSIDIARIAS

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	17,092	17,952
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	14,831	13,631
Provisión para cuentas dudosas, neto	151	396
Amortización de otros activos	3,779	4,324
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	2,005	1,132
(Utilidad) pérdida en baja de propiedades, planta y equipo	664	(47)
Pérdida en baja de otros activos	2,985	2,619
Efectos de la fusión		2,340
Interés minoritario		134
Actualización valor patrimonial proporcional inversiones en acciones	5,805	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,407)	241
Inventarios	6,821	(4,004)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas, neto	8,793	-
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(96)	104
Cuentas por pagar	23,524	5,151
Participación a trabajadores	364	46
Impuesto a la renta	(165)	(858)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>381</u>	<u>894</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>82,527</u>	<u>44,055</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados


John Bakker Villacreces
Apoderado General


Andrea Revelo
Contadora

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA y Subsidiarias está constituida 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, ganadería, porcicultura, acuicultura y pecuaria en general en todas sus formas y etapas desde el aprovisionamiento de materia prima y producción, hasta la comercialización.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables del Grupo son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren 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 resumen las principales prácticas contables seguidas por el Grupo en la preparación de sus estados financieros:

Principios de Consolidación - Los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA, Produastro C.A., T.C - Tesalia Corporation, y Mardex - Mariscos de Exportación S.A. Los saldos y transacciones entre compañías han sido eliminados para propósitos de la consolidación. Para el año 2009, la consolidación incluye las compañías I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A. y Acuespecies S.A.

- **Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA** - Está constituida en la República del Ecuador, y su objeto principal es la realización 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 hasta la comercialización.
- **Produastro C.A.** - Es una subsidiaria 60.34% poseída por Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA constituida en el Ecuador y su objeto social es la generación de energía eléctrica. A la presente fecha se encuentra en su etapa de desarrollo.
- **T.C. - Tesalia Corporation** - Es una subsidiaria 100% poseída por Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA constituida en la República de Panamá, el 17 de noviembre del 2003. Su objeto principal es invertir y/o formar parte de cualquier tipo de sociedad. A su vez, es propietaria del 95% de Pronaca Colombia S.A., constituida en dicho país y dedicada a la producción y comercialización de alimentos procesados, congelados y refrigerados.

- **Mardex - Mariscos de Exportación S.A.** - Es una subsidiaria 50% poseída por Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA constituida en el Ecuador y su objeto social es la compra, procesamiento, empaque y comercialización de productos de mar y acuícola en presentación frescos y congelados. Sus productos son vendidos a clientes del exterior y locales. A pesar de no tener participación mayoritaria, Pronaca ejerce control administrativo.
- **I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.** - Es una subsidiaria 66% poseída por Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA constituida en la República del Ecuador y su objeto principal es la realización de actividades relacionadas con el sector agropecuario en todas sus formas y etapas, de manera especial el cultivo, proceso y comercialización de palmito y alcachofa.

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Bienes Disponibles para la Venta - Representan activos que se encuentran comprometidos para la venta, los mismos que están valuados a valores de mercado, sustentados en avalúos de peritos independientes.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para edificios e instalaciones, maquinaria y equipos, muebles y enseres y equipo avícola y pecuario, vehículos y equipo de cómputo y a valores de mercado para terrenos en base a lo facultado por disposiciones legales. La valuación a valores de mercado fue realizada de conformidad con tales disposiciones. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 25 para edificios e instalaciones, 20 para construcciones e instalaciones, 12 para galpones, 10 para maquinaria y equipos, invernadero y piscinas, muebles y enseres, equipo avícola y pecuario, obras de infraestructura y 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico y semovientes y 2 para plástico. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Activos a Largo Plazo - Los activos a largo plazo son revisados sobre bases periódicas para determinar un eventual deterioro que afecte su importe recuperable. Tal evaluación se basa en la comparación del valor en libros de los activos en relación con sus flujos de caja futuros descontados. Si se identifica un deterioro del valor en libros de los activos es ajustado a su valor razonable.

Valuación de Plantaciones - Al costo de adquisición, que incluye plantas, costos y gastos de mantenimiento y desarrollo incurridos en los cultivos, mientras la plantación está en viveros o en desarrollo.

Valuación de Inversiones en Subsidiarias - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Otros Activos - Corresponde principalmente al Goodwill pagado en la adquisición de inversiones, el mismo que está siendo amortizado con cargo a resultados en línea recta en 20 años. Adicionalmente, incluye los costos de los cerdos reproductores, aves, semovientes y software, registrados a sus costos de adquisición y amortizados en línea recta en 3 años.

Provisión para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 16 y 17).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. La provisión se calcula de acuerdo con el sistema americano (obligación proporcional basada en el mínimo de años para completar los requeridos para la jubilación del trabajador).

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.

Adopción de las Normas de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA y Subsidiarias utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2010, siendo el 1 de enero del 2009, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	21,456	21,464
Valores negociables (Money Market)	11,739	10,863
Certificados de depósito	2,595	7,371
Fondos en fideicomiso	1,388	2,016
Valores por depositar	1,220	-
Caja general	<u>216</u>	<u>195</u>
Total	<u>38,614</u>	<u>41,909</u>

Valores Negociables - Money Market - Constituyen inversiones a corto plazo mayormente en entidades financieras del exterior, las cuales generan una tasa de interés del 0.1% anual. De acuerdo a los convenios suscritos con las entidades financieras, existe una restricción de realizar sobre estos fondos, seis retiros o transferencias durante un mes calendario.

Certificados de Depósito - Constituyen certificados de depósito en instituciones financieras, con una tasa de interés que fluctúa entre el 0.12% y el 0.5% (0.2% y el 3.93% en el año 2008) y con vencimientos hasta marzo del 2010 (entre enero y marzo del 2009 en el año 2008).

Fondos en Fideicomiso - Tal como se explica con más detalle en la Nota 24, Pronaca Ecuador constituyó el Fideicomiso Mercantil: "Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA". El objeto de este Fideicomiso es la titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro aportados por Pronaca. Al 31 de diciembre del 2009, los fondos en el Fideicomiso representan depósitos en cuentas corrientes locales y del exterior en Produbanco y Produbank respectivamente.

4. FONDOS RESTRINGIDOS

Un detalle de fondos restringidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de garantía fideicomiso de titularización	693	806
Fondo de garantía operaciones derivados	<u>558</u>	<u>-</u>
Total	<u>1,251</u>	<u>806</u>

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

Fondo de Garantía Operaciones Derivados - Constituye un depósito en garantía que varía en función de la tasa SWAP y es ajustado mensualmente.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	51,185	46,294
Clientes del exterior	6,192	1,072
Integrados	1,126	1,291
Provisión para cuentas dudosas	<u>(3,517)</u>	<u>(3,207)</u>
Total	<u>54,986</u>	<u>45,450</u>

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un detalle de los saldos con compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos por Cobrar		
Infold Finance		9,630
Acuaespecies		1,688
Intereses por cobrar:		
Infold Finance	70	
Finabek		683
Puéllaro		302
Cridec (1)	113	119
Otras menores	124	188
Cuentas por pagar:		
Marine Product Overseas (1)	(1,724)	(1,712)
Marine Enterprise Investments (1)	(245)	(245)
Prodempsa (1)	(166)	(153)
Otras menores, neto	<u>(632)</u>	<u>-</u>
Total (Véase Nota 19 para el año 2009)	<u>(2,460)</u>	<u>10,500</u>

(1) Constituyen cuentas por cobrar y por pagar provenientes de la fusión con Enaca. La recuperación y pago de estas cuentas por cobrar y por pagar está sujeta a la venta de los activos de estas compañías.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	68,568	63,829
Productos en proceso	29,505	25,177
Productos terminados	23,519	32,867
Inventarios en tránsito	5,709	4,282
Repuestos	2,543	3,560
Otros	<u>2,453</u>	<u>2,975</u>
Total	<u>132,297</u>	<u>132,690</u>

Otros - Al 31 de diciembre del 2009, incluye planchas de acero que fueron transferidas de construcciones en curso, debido a que la Administración de Produastro ha decidido venderlas durante el año 2010.

8. BIENES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Con fecha 1 de julio del 2008, Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA absorbió a su compañía relacionada Enaca. Producto de la referida absorción se recibieron ciertos activos que están comprometidos para su venta, cuyo valor en libros equivale a valores de mercado determinados por avalúos efectuados por peritos independientes. Un detalle de los bienes disponibles para la venta es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Propiedades y equipo	7,614	3,964
Inversiones en acciones	<u>653</u>	<u>2,766</u>
Total	<u>8,267</u>	<u>6,730</u>

Propiedades y Equipos - Un detalle de las propiedades y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Activos disponibles para la venta:</u>		
Terrenos	6,432	2,779
Edificios	607	607
Maquinarias y equipos	265	265
Piscinas, pre-criaderos, instalaciones e infraestructuras	305	301
Muebles y enseres, equipos y vehículos	<u>5</u>	<u>12</u>
Subtotal	<u>7,614</u>	<u>3,964</u>

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

	% de <u>Participación</u>	Valor <u>Nominal</u>	Valor Patrimonial Proporcional y <u>Saldo Contable</u>	
			<u>2009</u>	<u>2008</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Acuespecies S. A.	100%	150		2,110
Cridec S.A.	99,99%	52	328	328
Gralarcam S. A.	81%	107	147	147
Prodempsa S.A.	100%	1	173	173
Electroquil			-	3
Otras menores			<u>5</u>	<u>5</u>
Total			<u>653</u>	<u>2,766</u>

Acuespecies S.A. - Durante el año 2009, la Administración recibió una oferta para la compra del terreno, principal activo de Acuespecies. En razón de esta circunstancia la Administración decidió reclasificar esta cuenta a Inversiones en Acciones.

9. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos y retenciones en la fuente	3,084	3,072
Interés prepago, titularización de flujos	1,130	1,239
Empleados y accionistas	1,144	375
Anticipo servicios NAP	864	
Reclamo impuesto a la renta años anteriores	823	651
Cuentas por cobrar venta de terreno	541	
Reclamos al seguro	354	127
Anticipos a contratistas	234	777
Cuentas por cobrar Acquador	153	153
Seguros pagados por anticipado	61	65
Intereses prepagados	92	29
Otras cuentas por cobrar	<u>1,828</u>	<u>1,716</u>
Total	<u>10,308</u>	<u>8,204</u>

10. DOCUMENTOS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO Y OTROS

Al 31 de diciembre del 2009, constituyen principalmente anticipos a proveedores de pescado y camarón entregados en efectivo y en barcos, para ser descontados en futuras compras de estos productos. Al 31 de diciembre del 2008, corresponden principalmente a préstamos otorgados a sus Compañías relacionadas y otros que generan una tasa de interés anual del 7%, sin plazos definidos.

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos netos al comienzo del año	138,160	122,613
Adquisiciones	22,937	25,515
Incremento por nuevas entidades consolidadas	4,853	
Ventas y/o retiros	(1,570)	(420)
Transferencia activos improductivos	(950)	
Revaluación	11,279	3,588
Reclasificación de otros activos		495
Depreciación	(14,831)	(13,631)
Saldos netos al fin del año	<u>159,878</u>	<u>138,160</u>

Revaluación - Durante el año 2009, Pronaca Ecuador contrató los servicios de un perito evaluador independiente con el propósito de actualizar el avalúo de terrenos e inmuebles. Como resultado del avalúo se determinó un incremento en el valor de los terrenos por US\$11.3 millones, el mismo que fue registrado con crédito a la cuenta Reserva por Valuación en el patrimonio.

El saldo de propiedades, planta y equipo incluye como construcciones en curso, los pagos realizados a ICP Consultores Cía. Ltda. así como los valores pagados por importaciones de equipos y materiales para la construcción del proyecto hidroeléctrico Angamarca, el mismo que actualmente se encuentra paralizado.

12. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
Inversiones en acciones	8,830	
Derechos fiduciarios fideicomiso Agroinversión	3,796	3,718
Inversiones financieras	1,890	
Otras menores	<u>56</u>	<u>353</u>
Total	<u>14,572</u>	<u>4,071</u>

Derechos Fiduciarios Fideicomiso Agroinversiones - Constituye un fideicomiso que fue creado con la finalidad de otorgar créditos a los agricultores para la compra de insumos a través del fideicomiso, la recuperación de los créditos otorgados se realiza en el momento que se recibe la materia prima de los agricultores. Ver Nota 24.

Inversiones en Acciones - Un detalle de inversiones en acciones es como sigue:

	<u>% participación</u>	<u>Valor patrimonial proporcional</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Valor de compra</u>	<u>Saldo en libros</u>
Inversiones Inaexpo Brasil	100%	3,489	14,319	3,489
Valor adicional pagado (A)				<u>5,025</u>
Total		<u>3,489</u>	<u>14,319</u>	8,514
Pronaca Europa	100%	201		201
Otras		<u>115</u>		<u>115</u>
Total		<u>3,805</u>	<u>14,319</u>	<u>8,830</u>

Inversiones Inaexpo Brasil - El 10 de noviembre de 2009, los miembros del Directorio aprobaron por unanimidad adquirir a sus compañías relacionadas Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA e INFOLD FINANCE CORP., la totalidad de las acciones que mantienen en la compañía INAEXPO BRASIL (compañía relacionada) por US\$14.3 millones, con lo cual INAEXPO C.A. se constituye en el nuevo y único accionista de INAEXPO BRASIL. El principal y único activo de INAEXPO BRASIL está representado por las inversiones mantenidas en Inaceres Brasil, una compañía dedicada al cultivo, proceso y comercialización de palmito.

El valor adicional pagado en la compra de inversiones está sustentado en un estudio de valoración preparado por un profesional independiente. Para la valoración se consideró el método de flujos de caja descontados considerando una tasa de crecimiento del 2.5% anual y una tasa de rentabilidad del 17.2%. La valoración asciende a US\$17 millones, de los cuales le corresponde a la Compañía el 50% (US\$8.5 millones). El valor adicional pagado está sujeto a la valuación futura por pérdida de valor.

13. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Goodwill	14,836	15,844
Cerdos	5,548	4,246
Semovientes	1,002	934
Material de transporte y bodegaje	1,076	866
Aves	20	22
Otros	<u>3,676</u>	<u>3,522</u>
Total	<u>26,158</u>	<u>25,434</u>

Goodwill - Representa la diferencia entre el valor razonable de los activos netos y el valor pagado por la compra de las acciones de Ecuadasa y Comnaca (compañías relacionadas). Este valor es amortizado con cargo a resultados en línea recta en 20 años.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS netos al comienzo del año	25,434	26,786
Adiciones	6,354	6,086
Incremento por nuevas entidades consolidadas	358	
Transferencia de propiedades, planta y equipo	950	
Ventas		(698)
Bajas	(3,159)	(1,921)
Reclasificación a propiedades, planta y equipo		(495)
Amortización otros activos	<u>(3,779)</u>	<u>(4,324)</u>
SalDOS netos al fin del año	<u>26,158</u>	<u>25,434</u>

14. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y FINANCIERAS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos y financieras es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos y financieras del exterior con vencimientos hasta febrero del 2010 (diciembre del 2009 en el año 2008) e interés nominal anual promedio del 5.4% (7.23% en el año 2008)	28,265	48,287
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2010 (marzo del 2009 en el año 2008) e interés nominal anual promedio del 8.77% (9.24% en el año 2008)	<u>8,099</u>	<u>15,300</u>
Total	<u>36,364</u>	<u>63,587</u>

15. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	19,553	15,254
Proveedores del exterior	<u>43,938</u>	<u>21,261</u>
Total	<u>63,491</u>	<u>36,515</u>

16. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,430	4,384
Incremento por nuevas entidades consolidadas	363	
Provisión del año	5,157	4,430
Pagos efectuados	<u>(4,793)</u>	<u>(4,384)</u>
Saldos al fin del año	<u>5,157</u>	<u>4,430</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, 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 gravados para efectos del impuesto a la renta.

Beneficio Tributario por Mandato Agrario - Con fecha 22 de julio del 2008, la Asamblea Constituyente expidió el Mandato Constituyente No. 16 "Mandato Agrario" el que exonera del pago de impuesto a la renta a las utilidades provenientes de la producción y la primera etapa de comercialización dentro del mercado interno de productos alimenticios de origen agrícola, avícola, canícula, pecuario y piscícola (cultivo de peses) que se mantengan en estado natural, y aquellas provenientes de insumos agroquímicos (herbicidas, pesticidas y fertilizantes). Esta exoneración se aplicará exclusivamente a la parte de dichas utilidades que sean invertidas en la misma actividad. Adicionalmente, se menciona que los contribuyentes que prevean acogerse total o parcialmente al beneficio de que trata este Mandato, podrán abstenerse, en la misma proporción del pago del impuesto a la renta calculado en su declaración del ejercicio económico anterior. Con fecha 15 de enero del 2009, el Servicio de Rentas Internas aceptó el pedido de la Compañía para acogerse a los beneficios otorgados a las empresas agrícolas mediante el Mandato Agrario. El beneficio tributario por este concepto asciende a US\$4.3 millones. Para el año 2009, la Compañía no se acogió a los beneficios de este mandato.

Liquidación Impuesto a la Renta Años Anteriores - El 30 de julio de 2008, se estableció un período de 150 días hábiles de amnistía tributaria, dentro del cual, se condona el 100%, 75%, 50% o 25% de los intereses de mora, multas y recargos causados por impuestos contenidos en títulos de crédito, actas de determinación, resoluciones administrativas, liquidaciones o cualquier otro acto de determinación de obligación tributaria emitido por el Servicio de Rentas Internas, que se encontraban vencidos y

pendientes de pago hasta la fecha mencionada. Acogiéndose a la disposición, la Compañía canceló US\$2.5 millones con cargo a los resultados del año en la cuenta otros gastos, las glosas establecidas por el Servicio de Rentas Internas en la determinación del impuesto a la renta de los ejercicios económicos 2005, 2006 y 2008 previo el desistimiento de los juicios de impugnación planteados.

18. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Grupo no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2009, requerido por disposiciones legales vigentes en el Ecuador, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2010. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración del Grupo considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2008, el Grupo 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 aproxima a valores de plena competencia.

19. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas (Ver Nota 6)	2,460	
Beneficios sociales	1,664	4,201
Intereses por pagar	1,656	1,602
Retenciones en la fuente e IVA	1,301	892
IESS por pagar	1,111	973
Cuentas por pagar accionistas y ejecutivos	867	8,265
Cuentas por pagar Corporación Financiera Nacional - CFN		1,748
Servicios por pagar	296	599
Otras cuentas por pagar	<u>2,500</u>	<u>753</u>
Total	<u>11,855</u>	<u>19,033</u>

Cuentas por Pagar Accionistas y Ejecutivos - Incluye importes relacionados con la compra de las acciones de Comnaca y ENACA (compañías relacionadas) y cuyos accionistas principalmente son accionistas de PRONACA.

Cuentas por Pagar Corporación Financiera Nacional - CFN - Con fecha julio 2008, PRONACA suscribió un Convenio para Administración de Cartera del Programa de Crédito Asociativo de la Corporación Financiera Nacional en la cual PRONACA participa como "Entidad operadora" para el programa de microcréditos. El convenio tiene por objeto formalizar la participación de la entidad operadora en la administración de recursos de la Línea de Crédito Asociativo previa la identificación de beneficiarios finales que desarrollen proyectos productivos comunes. La entidad operadora se encargaba de realizar todo el proceso de seguimiento y recaudación de los préstamos entregados a los

valores concedidos a los beneficiarios de la Línea de Crédito. El plazo de duración del convenio es indefinido pero dependerá de la disponibilidad de recursos para la Línea de Crédito Asociativo.

20. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar al IFC (Banco Mundial) con vencimientos hasta enero del 2012 y mayo del 2016 (enero del 2010 en el año 2008) e interés nominal variable y pagos semestrales de capital e interés para los préstamos que vencen hasta el 2012 y pagos trimestrales de intereses para el préstamo que vence el 2016 con un periodo de gracia del capital que se pagará desde agosto del 2014 conjuntamente con los intereses. Durante el año 2009 la tasa fue del 7.72% (9.14% y 10.64% en el año 2008)	24,778	29,888
Titularización de flujos de caja con vencimientos hasta diciembre 2011 y 2013 e interés nominal anual de 5.86% y 6.11% respectivamente	27,700	27,440
Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento con vencimiento en octubre del 2015 e interés nominal anual del 4.8% y pagos semestrales de capital e interés	15,000	15,000
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta abril del 2011 (julio del 2010 para el año 2008) e interés nominal anual de entre el 7% y 9.02% (7% y 8% en el año 2008)	12,109	7,130
Obligaciones por pagar a bancos del exterior con vencimientos hasta julio del 2010 e interés nominal anual del 6.87%.	<u>1,250</u>	<u>2,500</u>
Total	80,837	81,958
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>23,832</u>	<u>15,647</u>
Total	<u>57,005</u>	<u>66,311</u>

Obligaciones por Pagar al IFC (Banco Mundial) - Con fecha junio 29, 2004 y julio 16, 2008, la Compañía suscribió dos acuerdos de crédito con International Finance Corporation - IFC cuyas líneas de crédito fueron aprobadas por US\$22 y US\$20 millones, respectivamente. Las líneas de crédito vencen el año 2010 y 2016 respectivamente. El objeto de los créditos incluye la construcción, equipamiento de instalaciones y expansión de sus facilidades de operación. Este préstamo no contempla pagos voluntarios anticipados.

Obligaciones por Pagar a la Corporación Andina de Fomento - Con fecha 27 de octubre del 2008, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con la Corporación Andina de Fomento por US\$15 millones, el objeto de este crédito es financiar inversiones en activos fijos relacionados con la industria. El plazo es de siete años y la amortización del préstamo será mediante el pago de ocho

cuotas semestrales iguales y consecutivas de US\$1,875 mil. Este préstamo no contempla pagos voluntarios anticipados. Adicionalmente, a los intereses e intereses de mora que pueda causar este crédito se incluyen como costos financieros:

- a) Retribución financiera variable adicional equivalente al 0.75% del EBITDA de PRONACA multiplicado por 0.075% multiplicado por un factor 1 por los años 2009, 2010 y 2011, 0.80% para el año 2012; 0.60% para el año 2013; 0.40% para el año 2014 y 0.20% para el año 2015.
- b) Comisión de Compromiso que equivale a un pago semestral del 0.25% sobre el saldo principal del préstamo no desembolsado.
- c) Comisión de Financiamiento que equivale al 1% aplicado sobre el monto del préstamo, pagadera por una sola vez a la suscripción del contrato y con anterioridad al primer desembolso del mismo.

Titularización de Flujos de Caja - Constituyen obligaciones por pagar emitidas por el “Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA”, el mismo que está siendo administrado por la Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos. El monto titularizado asciende a US\$35 millones dividido en dos series cuyo valor nominal por título asciende a US\$10 mil. El total de la emisión de la serie A es de 1500 títulos cuyo valor nominal asciende a US\$15 millones con un plazo de hasta 1080 días y la Serie B es de 2000 títulos cuyo valor nominal asciende a US\$20 millones con un plazo de hasta 1530 días. La frecuencia de pago de intereses del total de la emisión será trimestral. La tasa de intereses se ajustará trimestralmente considerando la tasa Libor más un factor equivalente a 3.5 puntos porcentuales para la serie A y B. Los montos emitidos para cada serie, son como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor efectivo</u>	<u>Descuento</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
A	7,440	7,167	265
B	<u>20,000</u>	<u>19,007</u>	<u>974</u>
Total	<u>27,440</u>	<u>26,174</u>	<u>1,239</u>

Los mecanismos de garantía de la titularización son:

- a) Exceso de flujo de fondos que consiste en que el flujo de fondos generado por los activos titularizados sea superior a los derechos reconocidos en los valores emitidos; y,
- b) Depósito en Garantía - Equivale al 2% mensual hasta completar una suma en efectivo de US\$806 mil. Dicho valor corresponde al 25% del primer dividendo de capital e intereses a pagar de todas las series en las que se divide la emisión.

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

<u>Años</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010	-	9,005
2011	2,438	57,306
2012 en adelante	<u>54,567</u>	-
Total	<u>57,005</u>	<u>66,311</u>

21. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	13,947	11,689
Desahucio	<u>5,742</u>	<u>5,373</u>
Total	<u>19,689</u>	<u>17,062</u>

Jubilación - 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. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 el Grupo tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 9 trabajadores jubilados (8 en el año 2008);
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 166 trabajadores (221 en el año 2008) que al 31 de diciembre tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 6,305 trabajadores (5,102 en el año 2008) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el Grupo tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. La valoración de la provisión considera únicamente la probabilidad de renunciar voluntariamente o de quedar cesante por cualquier causa durante el transcurso del año. Además, se considera la hipótesis de que al cumplir el trabajador 25 años de servicio continuo, tramitará su bonificación por desahucio. La tasa anual de conmutación actuarial es del 4%. La fecha de cálculo del valor actual de las reservas matemáticas es el 31 de diciembre del 2009 y los sueldos aplicados, son los vigentes al 30 de noviembre del 2009. Los cálculos individuales se realizaron utilizando la información demográfica de 6,480 personas.

22. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 2,029,110 acciones (1,850,554 en el 2008) de US\$100 valor nominal unitario. Durante el año 2009, la Compañía incrementó su capital en US\$17.8 millones mediante la apropiación de reserva legal US\$1.8 millones y utilidades retenidas US\$16 millones (incremento de US\$14.2 millones mediante la apropiación de reserva legal US\$1.6 millones y utilidades retenidas US\$12.3 millones; para el año 2008).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo de Pronaca Colombia, compañía relacionada. Durante el año 2008, esta cuenta se incrementó en US\$4.1 millones producto de la fusión por absorción de ENACA (Compañía relacionada). Adicionalmente en el año 2009, Pronaca Ecuador incrementó esta cuenta en US\$11.3 millones producto de la revalorización de sus terrenos. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas. Ver Nota 11.

Acciones en Tesorería - Se encuentran registradas al costo de adquisición y se presentan como deducción del patrimonio de los accionistas.

23. FUSIÓN POR ABSORCIÓN

Con fecha 1 de diciembre del 2008, se registró contablemente la fusión por absorción de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA con la compañía Empacadora Nacional C.A. - ENACA. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 8 de diciembre del 2008. Los saldos por cobrar y por pagar entre compañías relacionadas a la fecha de la fusión fueron eliminados.

Total
(en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y equivalentes a caja	509
Cuentas por cobrar comerciales:	205
Inventario	47
Bienes disponibles para la venta	6,707
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>945</u>
Total activos corrientes	<u>8,413</u>
 TOTAL	 <u>8,413</u>

PASIVOS

Obligaciones por pagar compañías relacionadas	18,368
Cuentas por pagar proveedores	119
Intereses por pagar a relacionadas	289
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>135</u>
Total pasivos corrientes	<u>18,911</u>

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	<u>77</u>
---------------------------------------	-----------

DÉFICIT DE LOS ACCIONISTAS

Capital social	2,563
Reserva legal	3
Reserva por revalorización	4,164
Déficit acumulado	<u>(17,305)</u>
Déficit de los accionistas	<u>(10,575)</u>

TOTAL	<u>8,413</u>
-------	--------------

ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS NETAS	2,301
--------------	-------

COSTO DE VENTAS	<u>2,697</u>
-----------------	--------------

PERDIDA BRUTA	(396)
---------------	-------

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	<u>477</u>
-----------------------------------	------------

PÉRDIDA DE OPERACIONES	<u>(873)</u>
------------------------	--------------

OTROS GASTOS:	
Gastos financieros	(1,363)
Otros gastos	<u>(104)</u>
Total	<u>(1,467)</u>

PÉRDIDA	<u>(2,340)</u>
---------	----------------

24. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2009, los compromisos más importantes son como sigue:

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

Constituyente y Beneficiario:

- . Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA

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

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

Objeto del Fideicomiso - El objeto del fideicomiso es recibir el aporte de dineros por parte del Constituyente y entregarlo en préstamo a favor de cada uno de los productores que hayan suscrito un contrato para la compra de su cosecha con PRONACA. El porcentaje de participación que la Compañía mantiene en el Fideicomiso es del 74.39%.

Un resumen de los estados financieros del fideicomiso, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos corrientes:		
Cuentas corrientes en bancos locales	2,769	733
Inversiones	1,952	3,384
Cuentas y documentos por cobrar	316	903
Otros activos	<u>2</u>	<u>3</u>
Total activos	<u>5,039</u>	<u>5,023</u>
Patrimonio	<u>5,039</u>	<u>5,023</u>

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

Constituyente y Beneficiario:

- . Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA

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

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

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

Un resumen de los estados financieros del fideicomiso (no auditados), al 31 de diciembre del 2009 y 2008, es como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
ACTIVOS:		
Cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	2,211	2,823
Cuentas y documentos por cobrar clientes	50,783	41,173
Otros activos	<u>1,128</u>	<u>1,239</u>
Total activos	<u>54,122</u>	<u>45,235</u>
PASIVOS		
Obligaciones por pagar por titularización	27,700	27,440
Cuentas por pagar	74	84
Intereses por pagar	<u>57</u>	<u>82</u>
Total pasivos	<u>27,831</u>	<u>27,606</u>
PATRIMONIO	<u>26,291</u>	<u>17,629</u>
Total	<u>54,122</u>	<u>42,235</u>

25. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones y saldos significativos con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
Compras	<u>7,926</u>	<u>6,707</u>
Ventas	<u>8,389</u>	<u>8,248</u>
Intereses pagados	<u>12</u>	<u>31</u>
Intereses ganados	<u>201</u>	<u>716</u>

26. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009, existen las siguientes garantías por obligaciones bancarias:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Prendaria	Línea abierta de crédito con:	
	IFC (Banco Mundial)	24,483
	Corporación Financiera Nacional - CFN	17,303
	Corporación Andina de Fomento - CAF	15,824
	Produbanco	8,018
	Citibank	6,035
	Lloyds Bank	5,236
	Banco Internacional	5,078
	Guayaquil	<u>4,035</u>
	Total	<u>86,012</u>
Hipotecaria	Línea abierta de crédito con:	
	IFC (Banco Mundial)	25,796
	Corporación Andina de Fomento - CAF	11,794
	Lloyds Bank	4,829
	Banco Internacional	1,818
	Guayaquil	901
	Citibank	<u>4,463</u>
	Total	<u>49,601</u>
Sobre firmas	Créditos de compañías relacionadas	<u>9,949</u>

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 16 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

GRUPO CORPORATIVO PRONACA C.A Y SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	PRONACA	COLOMBIA	INAEXPO	PRODUASTRO	ACUESPECIES	MARDEX	TOTAL	ELIMINACIONES	CONSOLIDADO
ACTIVOS									
ACTIVOS CORRIENTES:									
Caja y equivalentes de caja	37,781	51	326	89	-	367	38,614		38,614
Fondos restringidos	1,251	-	-	-	-	-	1,251		1,251
Cuentas por cobrar comerciales	47,068	300	6,718	-	17	1,474	55,577	(591)	54,986
Compañías relacionadas	1,567	-	-	-	-	-	1,567	(1,567)	-
Inventarios	122,199	572	3,516	2,453	-	3,557	132,297		132,297
Bienes disponibles para la venta	4,536	-	-	-	3,731	-	8,267		8,267
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7,508	582	1,446	413	40	319	10,308		10,308
Total activos corrientes	221,910	1,505	12,006	2,955	3,788	5,717	247,881	(2,158)	245,723
ANTICIPO A PROVEEDORES LARGO PLAZO									
	1,803	-	-	-	-	-	1,803	(1,803)	-
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y OTROS									
	-	-	-	-	-	393	393	-	393
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:									
Terrenos	20,204	4,394	596	370	-	373	25,937	-	25,937
Edificios e instalaciones	113,770	3,445	2,026	-	-	1,107	120,348	-	120,348
Maquinaria y equipo	73,696	1,637	4,587	13	-	1,554	81,487	-	81,487
Equipo avícola y pecuario	23,739	45	-	-	-	-	23,784	-	23,784
Vehículos	12,492	91	543	99	-	389	13,614	-	13,614
Muebles y enseres	5,002	83	332	6	-	208	5,631	-	5,631
Equipo de cómputo	5,616	72	-	11	-	138	5,837	-	5,837
En tránsito	1,822	-	-	1,059	-	373	3,254	-	3,254
Construcciones en curso y otros	12,013	-	992	15,148	-	2	28,155	-	28,155
Total	268,354	9,767	9,076	16,706	-	4,144	308,047	-	308,047
Menos depreciación acumulada	141,248	1,609	3,415	80	-	1,817	148,169	-	148,169
Propiedades, planta y equipo, neto	127,106	8,158	5,661	16,626	-	2,327	159,878	-	159,878
INVERSIONES									
	40,677	-	8,569	-	-	-	49,246	(34,674)	14,572
OTROS ACTIVOS									
	25,162	385	456	-	-	155	26,158	-	26,158
TOTAL	416,658	10,048	26,692	19,581	3,788	8,592	485,359	(38,635)	446,724

	PRONACA	COLOMBIA	INAEPO	PRODUASTRO	ACUESPECIES	MARDEX	TOTAL	ELIMINACIONES	CONSOLIDADO
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS									
PASIVOS CORRIENTES:									
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	22,582	1,250	-	-	-	-	23,832	-	23,832
Obligaciones por pagar a bancos y financieras	26,015	0	4,849	2,800	-	2,700	36,364	-	36,364
Cuentas por pagar	59,614	178	2,854	477	348	611	64,082	591	63,491
Participación a trabajadores	5,103	-	-	-	-	54	5,157	-	5,157
Impuesto a la renta	-	12	-	-	-	9	21	-	21
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9,363	664	1,431	263	1,365	336	13,422	1,567.00	11,855
Total pasivos corrientes	122,677	2,104	9,134	3,540	1,713	3,710	142,878	2,158	140,720
CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO									
	248	-	24	2,418.00	-	-	2,690	1,803.00	887
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO									
	57,005	-	-	-	-	-	57,005	-	57,005
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO									
	18,223	-	904	2	-	560	19,689	-	19,689
INTERES MINORITARIO									
	-	-	-	-	-	-	-	(16,668)	16,668
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:									
Capital social	202,910	1,795	6,995	1,001	150	3,200	216,051	13,140	202,911
Acciones en tesorería	(258)	-	(10)	-	-	-	(268)	(10)	(258)
Aportes para futuras capitalizaciones	878	15,094	14,417	13,130	-	0	43,519	42,641	878
Reserva para compra de acciones propias	259	0	10	0	-	0	269	10	259
Reserva por valuación	19,031	4,083	0	0	1,422	1,695	26,231	7,200	19,031
Reserva de capital	-	0	1,861	0	536	106	2,503	2,503	0
Reserva facultativa	-	0	0	0	-	0	0	0	0
Reserva legal	161	0	0	0	2	26	189	28	161
Déficit acumulado	(4,476)	(13,028)	(6,643)	(510)	(35)	(705)	(25,397)	(14,170)	(11,227)
Patrimonio de los accionistas	218,505	7,944	16,630	13,621	2,075	4,322	263,097	51,342	211,755
TOTAL	416,658	10,048	26,692	19,581	3,788	8,592	485,359	38,635	446,724

GRUPO CORPORATIVO PRONACA C.A Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	PRONACA	COLOMBIA	INAEPO	PRODUASTRO	ACUESPECIES	MARDEX	TOTAL	ELIMINACIONES	CONSOLIDADO
VENTAS NETAS	615,779	3,680	31,925	-	-	13,897	665,281	903	664,378
COSTO DE VENTAS	493,788	3,158	28,198	-	-	10,650	535,794	(903)	534,891
MARGEN BRUTO	121,991	522	3,727	-	-	3,247	129,487	-	129,487
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:									
Gastos de venta	53,653	1,380	2,084	-	-	2,036	59,153	-	59,153
Gastos de administración	21,457	533	1,890	(20)	33	644	24,677	-	24,677
Total	75,110	1,913	3,974	(20)	33	2,680	83,830	-	83,830
UTILIDAD DE OPERACIONES	46,881	(1,391)	(247)	(120)	(33)	567	45,657	-	45,657
OTROS GASTOS:									
Gastos financieros, neto	9,764	136	451	(3)	-	131	10,479	-	10,479
Pérdida por actualización del valor patrimonial proporcional	1,946	-	5,805	-	-	7,751	(1,946)	-	5,805
Otros gastos, neto	3,099	494	(383)	(21)	2	83	3,274	(1)	3,273
Total	14,809	630	5,873	(24)	2	214	21,504	(1,947)	19,557
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	32,072	(2,021)	(6,120)	(96)	(35)	353	24,153	(1,947)	26,100
MENOS:									
Participación a trabajadores	5,103	-	-	-	-	54	5,157	-	5,157
Impuesto a la renta	3,763	12	-	-	-	76	3,851	-	3,851
Total	8,866	12	-	-	-	130	9,008	-	9,008
UTILIDAD NETA	23,206	(2,033)	(6,120)	(96)	(35)	223	15,145	(1,947)	17,092