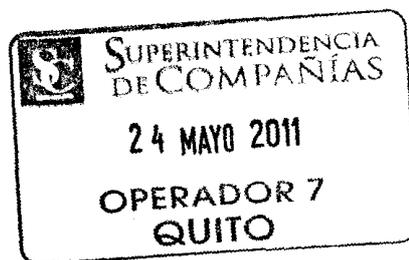


Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA y Subsidiarias

*Estados Financieros Consolidados por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2010 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:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se adjuntan de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - "PRONACA" y sus subsidiarias, que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros consolidados libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros consolidados están libres de errores materiales.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

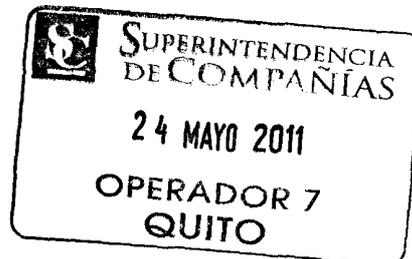
Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 3, los estados financieros consolidados correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2010 son los primeros que la Compañía ha preparado aplicando NIIF. Con fines comparativos, dichos estados financieros incluyen cifras correspondientes al año terminado el 31 de diciembre del 2009 y saldos del estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), los que han sido ajustados conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010. Las cifras que se presentan con fines comparativos, ajustadas conforme a NIIF, surgen de los estados financieros consolidados correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 preparados de acuerdo con las normas contables vigentes en aquel momento, sobre los que emitimos nuestros informes de auditoría con una opinión sin salvedades el 16 de abril del 2010 y 24 de abril del 2009, respectivamente. Los efectos más significativos de la adopción de las NIIF sobre la información financiera de la Compañía se describen en la Nota 3.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 18, 2010
Registro No. 019

Rafael Muñoz
Rafael Muñoz
Licencia No. 7315



PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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

Abreviaturas

NIC	Norma Internacional de Contabilidad
NIIF	Norma Internacional de Información Financiera
CINIIF	Interpretación del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
NEC	Norma Ecuatoriana de Contabilidad
SRI	Servicio de Rentas Internas
PCGA	Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador
FV	Valor razonable (Fair value)
US\$	U.S. dólares
IFC	Corporación Financiera Internacional, entidad adscrita al Banco Mundial
CAF	Corporación Andina de Fomento
EBITDA	Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización.
ISDA	Asociación Internacional de Swaps y Derivados
LIBOR	London Interbank Offered Rate
INCA	Incubadora Nacional de Alimentos C.A.
PRONACA	Procesadora Nacional de Alimentos C.A.

ÍNDICE DE NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

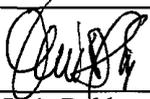
	<u>Nota</u>	<u>Página</u>
Información general	1	8
Políticas contables significativas	2	11
Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	3	29
Estimaciones y juicios contables críticos	4	45
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	46
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	47
Otros activos financiero ⁷	7	50
Inventarios	8	54
Activos biológicos	9	54
Otros activos	10	58
Activos clasificados como mantenidos para la venta	11	58
Propiedades, planta y equipo	12	59
Propiedades de inversión	13	61
Activos intangibles	14	62
Inversiones en asociadas	15	63
Préstamos	16	64
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	65
Otros pasivos financieros	18	66
Impuestos	19	67
Precios de transferencia	20	71
Provisiones	21	72
Obligaciones por beneficios definidos	22	73
Instrumentos financieros	23	75
Patrimonio	24	83
Ingresos	25	84
Información por segmentos	26	84
Ingresos por inversiones	27	87
Costos y gastos por su naturaleza	28	87
Costos financieros	29	89
Utilidad por acción	30	89
Conciliación de la utilidad neta del estado de flujos de efectivo	31	90
Transacciones no monetarias	32	90
Transacciones con partes relacionadas	33	91
Garantías	34	93
Compromisos	35	93
Hechos ocurridos después de la fecha del período sobre el que se informa	36	97
Aprobación de los estados financieros	37	97

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

**ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

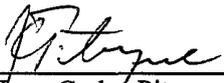
ACTIVOS	Notas	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
		(en miles de U.S. dólares)		
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	27,387	38,561	42,296
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	67,294	59,493	55,566
Otros activos financieros	7	12,302	7,152	17,785
Inventarios	8	118,346	102,914	112,394
Activos biológicos corrientes	9	29,186	26,030	23,662
Activos por impuestos corrientes	19	6,311	3,283	4,356
Otros activos	10	4,322	5,320	3,422
Activos clasificados como mantenidos para la venta	11	<u>3,292</u>	<u>3,961</u>	<u>3,964</u>
Total activos corrientes		<u>268,440</u>	<u>246,714</u>	<u>263,445</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Propiedades, planta y equipo	12	194,316	186,552	180,108
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	6	636		
Activos biológicos no corrientes	9	8,323	7,684	7,155
Propiedades de inversión	13	493	517	517
Activos intangibles	14	12,983	12,920	13,004
Inversiones en asociadas	15	9,982	8,726	96
Otros activos financieros	7	13,786	10,491	6,855
Activos por impuestos diferidos	19	5,514	5,898	7,269
Otros activos	10	<u>2,852</u>	<u>2,993</u>	<u>3,256</u>
Total activos no corrientes		<u>248,885</u>	<u>235,781</u>	<u>218,260</u>
TOTAL		<u>517,325</u>	<u>482,495</u>	<u>481,705</u>

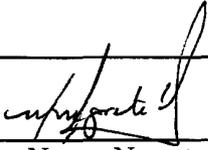
Ver notas a los estados financieros consolidados


Luis Bakker Villacreses
Vicepresidente Ejecutivo

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>Diciembre 31,</u>	<u>Enero 1,</u>
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamos	16	50,591	58,532
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	82,622	64,188
Otros pasivos financieros	18	3,341	3,131
Pasivos por impuestos corrientes	19	1,495	1,321
Provisiones	21	<u>11,137</u>	<u>10,740</u>
Total pasivos corrientes		<u>149,186</u>	<u>137,912</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Préstamos	16	62,749	56,311
Otros pasivos financieros	18	5,101	3,653
Obligaciones por beneficios definidos	22	36,934	31,284
Pasivos por impuestos diferidos	19	<u>6,390</u>	<u>7,409</u>
Total pasivos no corrientes		<u>111,174</u>	<u>98,657</u>
Total pasivos		<u>260,360</u>	<u>236,569</u>
PATRIMONIO:			
Capital social	24	216,974	202,653
Aportes para futuras capitalizaciones		878	878
Reserva legal		161	161
Utilidades retenidas		<u>33,689</u>	<u>35,302</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>251,702</u>	<u>238,994</u>
Participaciones no controladoras		<u>5,263</u>	<u>6,932</u>
Total patrimonio		<u>256,965</u>	<u>245,926</u>
TOTAL		<u>517,325</u>	<u>481,705</u>




 Juan Carlos Pitarque
 Director Financiero

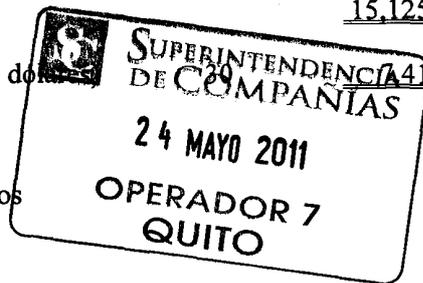

 Norma Negrete
 Contadora General

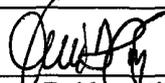
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

**ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

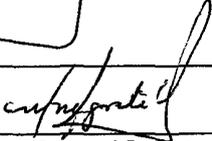
	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
INGRESOS	25	706,983	662,540
COSTO DE VENTAS	28	<u>579,441</u>	<u>536,782</u>
MARGEN BRUTO		127,542	125,758
Ingresos por inversiones	27	1,301	1,224
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades, planta y equipo		698	(424)
Gastos de ventas	28	(68,505)	(60,252)
Gastos de administración	28	(29,144)	(25,402)
Costos financieros	29	(9,834)	(11,736)
Otros gastos, neto	28	(379)	(3,119)
Participación en las pérdidas de las asociadas	15	<u>(1,340)</u>	<u>(5,805)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		20,339	20,244
Menos gasto por impuesto a la renta corriente y diferido	19	<u>5,214</u>	<u>5,404</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>15,125</u>	<u>14,840</u>
Utilidad del año y total resultado integral del año atribuible a:			
Propietarios de la controladora		15,184	20,861
Participaciones no controladoras		<u>(59)</u>	<u>(6,021)</u>
Total		<u>15,125</u>	<u>14,840</u>
UTILIDAD BÁSICA POR ACCIÓN (en U.S. dólares)			<u>10.17</u>

Ver notas a los estados financieros consolidados




Luis Bakker Villacreses
Vicepresidente
Ejecutivo


Juan Carlos Pitarque
Director Financiero

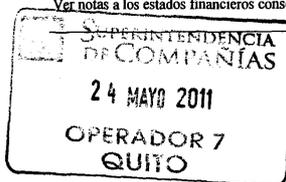

Norma Negrete
Contadora General

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

**ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva legal	Utilidades retenidas ... (en miles de U.S. dólares) ...	Patrimonio atribuible a los Propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Total
Saldos al 1 de enero de 2009	185,055	879	161	32,020	218,115	13,347	231,462
Utilidad del año				20,861	20,861	(6,021)	14,840
Capitalización	17,856		(1,786)	(16,070)			
Transferencia			1,786	(1,786)			
Pago de dividendos						(530)	(530)
Efecto de la corrección monetaria de subsidiarias en el exterior				(287)	(287)		(287)
Recompra de acciones ordinarias	(258)	(1)		(10)	(269)		(269)
Otros				574	574	136	710
Saldos al 31 de diciembre de 2009	202,653	878	161	35,302	238,994	6,932	245,926
Utilidad del año				15,184	15,184	(59)	15,125
Capitalización	14,321		(2,321)	(12,000)		2,286	2,286
Transferencia			2,321	(2,321)			
Efecto en impuestos diferidos por la reducción en la tasa impositiva (Ver nota 19)				198	198		198
Valor adicional pagado por la compra Inaexpo				(4,931)	(4,931)		(4,931)
Venta de acciones Inaexpo						(4,787)	(4,787)
Ajustes NIIF Subsidiarias				2,476	2,476		2,476
Valor adicional pagado en recompra de acciones ordinarias				(68)	(68)		(68)
Otros				(151)	(151)	891	740
Saldos al 31 de diciembre de 2010	216,974	878	161	33,689	251,702	256,296	256,296

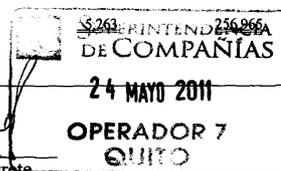
Ver notas a los estados financieros consolidados



[Signature]
Luis Bakken Villacreses
Vicepresidente Ejecutivo

[Signature]
Juan Carlos Pizarque
Director Financiero

[Signature]
Norma Negrete
Contadora General



PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Nota</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Recibido de clientes		698,572	658,462
Pagos a proveedores y a empleados		(647,371)	(571,753)
Intereses pagados		(10,548)	(11,765)
Intereses ganados		1,301	1,224
Impuesto a la renta		(8,781)	(2,573)
Participación a trabajadores		(5,176)	(4,793)
Otros gastos, neto		<u>(533)</u>	<u>(2,695)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	31	<u>27,464</u>	<u>66,107</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo		(21,120)	(23,173)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		2,193	826
Incremento de inversiones en asociadas		(2,596)	(14,435)
Disminución (incremento) de otros activos financieros		(8,445)	6,550
Precio de venta de bienes disponibles para la venta		<u>811</u>	<u> </u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		<u>(29,157)</u>	<u>(30,232)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Disminución de préstamos corrientes		(7,227)	(21,649)
Incremento (disminución) de préstamos no corrientes		6,438	(9,086)
Incremento (disminución) de otros pasivos financieros		1,094	(363)
Recompra de acciones ordinarias		(68)	(269)
Valor adicional pagado por la compra de Inaexpo		(4,931)	
Venta de acciones Inaexpo (participación no controladora)		(4,787)	
Dividendos pagados a los propietarios (participación no controladora)			(465)
Pagos a accionistas por compra de negocios		<u> </u>	<u>(7,778)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento		<u>(9,481)</u>	<u>(39,610)</u>

(Continúa...)

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

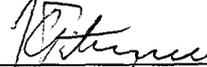
**ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Nota</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO			
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(11,174)	(3,735)
Saldos al comienzo del año		<u>38,561</u>	<u>42,296</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	5	<u>27,387</u>	<u>38,561</u>



Ver notas a los estados financieros consolidados


Luis Bakker Villacreses
Vicepresidente
Ejecutivo


Juan Carlos Pitarque
Director Financiero


Norma Negrete
Contadora General

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

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 Colombia, 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 la entidad de propósito especial que se incluyen en los estados financieros consolidados son las siguientes:

Nombre de la Subsidiaria	Actividad principal	Lugar de constitución y operaciones	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			2010	2009
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Producción y exportación de palmito y alcachofa	Ecuador	100%	66%
Pronaca Colombia S.A. (1)	Producción y comercialización de productos cárnicos empacados al vacío	Colombia	5%	5%
Tesalia Corporation	Compra y venta de acciones. Dueña del 95% de Pronaca Colombia C.A.	Panamá	95%	95%
Mardex Mariscos de Exportación Cía. Ltda.	Compra, procesamiento y empaque de productos del mar en presentación frescos y congelados	Ecuador	50%	50%
Aves de Puéllaro (1)	Mantenimiento de granjas de crianza de Pollos	Ecuador	55%	55%
Inmobiliaria Los Granados - Inmogra (1)	Actividades relacionadas con la compra y venta de bienes inmuebles	Ecuador	0.01%	0.01%

(1) Aunque la Compañía no posee mayoría accionaria en estas compañías tiene el control sobre las mismas. Por consiguiente, forman parte de los estos estados financieros consolidados.

Adicionalmente, se incluye como parte de los estados financieros consolidados, los estados financieros del Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos - PRONACA, cuyo objeto es la titularización de flujos futuros provenientes de la cartera de clientes cadenas de autoservicio.

La inversión en asociada que se incluye en los estados financieros consolidados es la siguiente:

<u>Nombre de la Asociada</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>	<u>Proporción de participación accionaria y poder de voto</u>	
			<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inaceres Brasil	Producción y comercialización de palmito para consumo local	Brasil	50%	50%

Operaciones:

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 y agroindustrial.

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

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

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

Pronaca Colombia - La Compañía es una sociedad anónima de carácter comercial que se constituyó por medio de escritura pública No. 813 el 20 de febrero del 2004 con una duración hasta el 31 de diciembre del 2050.

Su objeto social principal es la producción, comercialización, exportación e importación de alimentos procesados, congelados y refrigerados al igual que la producción, comercialización o agenciamiento de los insumos y elementos necesarios para la producción de tales alimentos; la prestación de servicios de mercado, asesoría y capacitación de personal en la producción, comercialización, exportación e importación de alimentos procesados, congelados y refrigerados.

Los resultados de la Compañía durante los últimos años no han sido favorables, sin embargo el grupo considera que es un negocio que se encuentra en proceso de crecimiento y espera su consolidación en el corto plazo. La estrategia de Pronaca Colombia para los próximos años, se centra en el siguiente plan:

- Expandir la distribución a través del proyecto motoventa, para el canal Línea Diaria.
- Lograr resultados a largo plazo a través de promociones en ventas; y alcanzar rentabilidad a través de un control estricto de costos.
- Aumentar el volumen de ventas y garantizar el suministro para el cliente McDonald's.
- Trabajar para eliminar barreras a través de la especialización de la planta.
- Dar valor agregado a las sinergias: imagen de los productos, marca, entre otras.

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 y alcachofa.

Durante el año 2010, las ventas de palmito disminuyeron en el mercado Europeo, sin embargo las exportaciones con respecto al año 2009 incrementaron en un 19%, demostrando una recuperación de la demanda mundial en esta categoría. Durante este período, Argentina constituyó un mercado importante, permitiendo vender toda su producción y de esta manera cumplir con los compromisos con los agricultores. Estas acciones han permitido a la Compañía crecer en participación de mercado, incrementando sus ventas del 33% en el año 2009 al 36% en el año 2010. Durante el año 2010, el precio promedio del producto bajó con respecto al año 2009, y durante el año 2011 se espera un evidente crecimiento de la demanda mundial.

Inaexpo Brasil es una subsidiaria de I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A y su único activo es la inversión mantenida en INACERES Brasil, sociedad constituida el 5 de marzo del 2001 en Brasil y que se dedica a la producción y comercialización de palmito cultivado. La sociedad comenzó sus operaciones en enero del 2004.

Durante el año 2010, la Compañía llegó a procesar un récord de 6.1 millones de tallos (5.1 millones durante el año 2009) y alcanzó ventas equivalentes a 190 contenedores (160 contenedores durante el año 2009). Sin embargo de estos volúmenes producidos y vendidos, los resultados del año no fueron positivos debido entre otras razones a ajustes de costos de años anteriores tanto en las fincas como en la fábrica. Durante el año 2010, se enfrentó adicionalmente a eventos excepcionales para el proceso

en la planta como fue la dificultad de abastecimiento de agua y energía que elevaron los costos de forma importante.

Para el 2011, INACERES Brasil considera en su presupuesto la producción de 7.1 millones de tallos que significarán una venta de 505.200 cajas, equivalente a 252 contenedores (33% de crecimiento) junto con esta mejora en el volumen de producción y ventas, se espera también una optimización en el aprovechamiento de la materia prima en la fábrica, una mayor eficiencia en las fincas propias y una mayor cobertura en el mercado con nuestros distribuidores comerciales. Con estas eficiencias, que ya se han podido conseguir durante los dos primeros meses del año, se prevé que el 2011 será el año de consolidación de la operación de palmito en Brasil.

Las políticas contables que utilizan las subsidiarias son consistentes con las que aplica PRONACA en la preparación de sus estados financieros.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el personal total de la Compañía es de 6,237 y 5,585 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 consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros de PRONACA se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y adoptadas para su utilización en el Ecuador e impulsadas por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.06.Q.ICI.004 de 21 de agosto de 2006.

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las NIIF, excepto por los estados financieros de Pronaca Colombia C.A., Mardex Mariscos de Exportación Cía. Ltda., Tesalia Corporation y Aves de Puéllaro cuyos activos totales al 31 de diciembre del 2010 y 2009 ascienden a US\$22.5 millones y US\$21.7 millones respectivamente. En opinión de la Administración el efecto que pudiera originar la falta de conversión a NIIF carece de importancia relativa.

Los estados financieros consolidados de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado de situación financiera de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros consolidados de PRONACA y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fechas 16 de abril del 2010 y 24 de abril del 2009, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera*

vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, en lo relacionado a la preparación del estado consolidado de situación financiera de acuerdo a NIIF, al 1 de enero del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

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. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros consolidados. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros consolidados de PRONACA y de las compañías subsidiarias consolidadas comprenden el estado de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010, los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.3 Bases de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la Compañía y de las Compañías subsidiarias (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.

2.3.1 Subsidiarias

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

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 la desincorporación, según sea el caso.

2.3.2 Entidades de propósito especial

Se considera como entidades de propósito especial el Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos PRONACA el mismo que fue constituido con el objeto de obtener liquidez a través de la emisión de obligaciones respaldadas con los flujos de caja provenientes de las ventas a clientes cadenas de autoservicios.

2.3.3 *Participaciones no controladoras*

Las participaciones no controladoras en las subsidiarias se identifican de manera separada respecto a la participación del Grupo. Las participaciones no controladoras se miden como la parte proporcional de las participaciones no controladoras de los activos netos identificables de la adquirida. La elección de la base de medición se hace sobre una base sistemática. Posteriormente a la adquisición, el valor en libros de las participaciones controladoras es 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.

2.3.4 *Inversiones en asociadas*

Se consideran entidades asociadas a aquellas en las cuales PRONACA ejerce una influencia significativa, la cual no constituye una subsidiaria ni participación en un negocio conjunto. Influencia significativa representa el poder para participar en decisiones relacionadas con la política financiera y operativa de la Compañía en la que se invierte, pero no implica un control o control conjunto sobre estas políticas.

Los resultados y los activos y pasivos de las compañías asociadas son incorporados a los estados financieros utilizando el método contable de participación, 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*. 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.

Cualquier exceso en el costo de adquisición sobre la distribución del Grupo del valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la Compañía asociada reconocido a la fecha de adquisición se reconoce como plusvalía. La plusvalía se incluye en el importe en libros de la inversión y es evaluada por deterioro como parte de la inversión. Cualquier exceso en la distribución del Grupo del valor razonable neto de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables sobre el costo de adquisición, luego de su revaluación, se reconoce inmediatamente en resultados.

Si una compañía del Grupo efectúa una transacción con una compañía asociada del Grupo, se eliminan las ganancias y pérdidas de manera proporcional respecto a la participación del Grupo en dicha compañía.

2.4 Combinaciones de negocios

Una combinación de negocios debe contabilizarse mediante la aplicación del método de adquisición. La contraprestación para cada adquisición se mide al valor razonable (a la fecha de intercambio) 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 los resultados al ser incurridos.

Si aplica, la contraprestación para la adquisición incluye cualquier activo o pasivo originado por un acuerdo de contraprestación contingente, medido a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en dicho valor razonable se ajustan contra el costo de adquisición donde se clasifican como ajustes del período de medición. Todos los otros cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente son clasificados como un activo o pasivo de conformidad con las NIIF correspondientes. Los cambios en el valor razonable de la contraprestación contingente clasificados como patrimonio no son reconocidos.

En los casos de combinaciones de negocios realizadas en etapas, la participación patrimonial del Grupo en la adquirida es remediada 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 los resultados. Los valores 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 los resultados, siempre y cuando dicho tratamiento fuera apropiado, en caso de que se vendiera dicha participación.

Los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la adquirida que cumplen con las condiciones para reconocimiento de acuerdo a la NIIF 3 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 *Beneficios a los empleados* respectivamente;
- Los activos (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.

Si la contabilización inicial de una combinación de negocios no está terminada al final del período financiero en que la combinación ocurre, el Grupo reporta los importes provisionales de las partidas para los que la contabilización está incompleta. Durante el período de medición, la adquirente reconoce ajustes a los importes provisionales 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.

El período de medición es el período efectivo a partir de la fecha de adquisición hasta que el Grupo obtiene la totalidad de la información sobre los hechos y circunstancias que existieron a la fecha de adquisición - el cual está sujeto a un máximo de un año.

2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El 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 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. El período de crédito promedio sobre la venta de productos es de 21 días.

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

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes.

2.7 Plusvalía

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

La plusvalía no es amortizada sino revisada por deterioro al menos anualmente. Para fines de la evaluación del deterioro, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo 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 deterioro. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el valor en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el valor en libros de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el valor en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida de la plusvalía no se reinvierte en períodos subsiguientes.

En el caso de venta de una subsidiaria, el monto atribuido de plusvalía es incluido en la determinación de la ganancia o pérdida en la venta.

2.8 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición, producción o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable

representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta. 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).

2.9 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 y el activo (o Grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

Cuando el Grupo se encuentra comprometido con un plan de venta que involucra la pérdida de control en una subsidiaria, todos los activos y pasivos de esa subsidiaria son clasificados como mantenidos para la venta cuando se cumplen los criterios descritos anteriormente, independientemente de si el Grupo va a retener una participación no controladora en su antigua subsidiaria después de la venta.

Los activos no corrientes (y Grupos de activos para su disposición) 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.

2.10 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 período de crianza de 6 a 7 semanas, para luego ser transferido a la planta de faenamiento o vendido como pollo en pie. Los pavos tienen un período de crianza de 12 a 16 semanas

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

Reses - Esta categoría de activos biológicos está en una etapa de desarrollo del negocio para generar prácticas de crianza y engorde encaminado a optimizar el proceso productivo. El producto se vende en ganado en pie conforme se terminan las prácticas de investigación.

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

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

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

- Los costos y gastos incurridos en la crianza del activo biológico; considerando la edad y el peso del activo biológico; ajustado por una tasa esperada de rendimiento que corresponde al porcentaje de utilidad de la línea o negocio; y,
- El precio de venta final del producto (kilo de carne); considerando la edad y el peso del activo biológico; descontado a una tasa que equivale al porcentaje de rendimiento esperado de la línea o negocio que se ha definido en el 13%

Para evitar riesgos de posibles enfermedades de los activos biológicos: aves, cerdos y ganado, la Compañía mantiene políticas de bio-seguridad estrictas. En adición, se ha contratado un seguro para todo riesgo industrial y lucro cesante, que cubre cualquier contingencia de siniestro.

Plantaciones de teca - Las plantaciones de Teca tienen un largo período de crecimiento (20-22 años) e incluye el costo de la plantación, nutrición, deshierbe, raleos, etc.). La Compañía tiene como política revisar su valoración en el año 10 del cultivo de la teca.

Plantaciones de palmito - Se estima que el período de vida de una plantación de palmito promedia los 30 años y corresponde a la acumulación de costos y gastos incurridos hasta que la planta esté lista para la cosecha. Para determinar el valor razonable de las plantaciones de teca y palmito se utiliza el método de flujos de efectivo futuros descontados a la tasa corporativa de descuento del 15% para este tipo de negocios y el precio de venta vigente a la fecha de preparación de los estados financieros.

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

2.11 Propiedades, planta y equipo

2.11.1 Medición en el momento del reconocimiento

Las partidas de propiedades, planta y equipo se midan 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 del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia.

Adicionalmente, se considerará como costo de las partidas de propiedades, planta y equipo, los costos por préstamos de la financiación directamente atribuibles a la adquisición o construcción de activos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso o venta.

2.11.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo

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

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

2.11.3 Métodos de depreciación y vidas útiles

El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. Las vidas útiles estimadas, valores residuales y métodos 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, las vidas útiles y valores residuales usados en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 - 40
Galpones	6 - 12
Planta y equipo	5 - 20
Equipos avícola y pecuario	5 - 10
Equipo de computación	3
Vehículos	5
Muebles y enseres y equipos de oficina	10

2.11.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero

Los 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.

2.11.5 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.

2.12 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son 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.

2.13 Activos intangibles

Los 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. Las vidas útiles estimadas, valores residuales y métodos de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

2.13.1 Programas informáticos y licencias

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

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

2.13.2 Métodos de amortización, vidas útiles y valores residuales

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

2.14 Costos por préstamos

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

El ingreso percibido por la inversión temporal en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización.

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

2.15 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles

Al final de cada período, el Grupo evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar

el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, 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 anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

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

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

Cuando una pérdida por deterioro es revertida, el valor en libros del activo (o unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su importe recuperable, de tal manera que el valor en libros incrementado no excede el valor en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en resultados.

2.16 Préstamos

Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos. Estos préstamos se registran subsecuentemente a su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos recibidos (neto de los costos de transacción) y el valor de redención se reconoce en el estado de resultados durante el período del préstamo usando el método de la tasa de interés efectivo.

Los préstamos 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.

2.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

El período de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 30 días.

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 de crédito pre-acordados.

2.18 Impuesto a la renta

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

2.18.1 Impuesto corriente

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que 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 período.

2.18.2 Impuestos diferidos

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la utilidad gravable. El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconocerá un activo por impuestos diferidos, por causa de todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

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

El impuesto diferido, correspondiente a cambios en la tasa de impuestos o en la normativa tributaria, la reestimación de la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos o en la forma esperada de recuperar el valor en libros de un activo, se reconoce en el resultado del período, excepto en la medida en que se relacione con partidas previamente reconocidas fuera de los resultados del período.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensar, frente a la autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas; y los activos por impuestos diferidos y los pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a la renta y el Grupo tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.18.3 Impuestos corrientes y diferidos

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

2.19 Provisiones

Las 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 comporten beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión representa la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, 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 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 valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.20 Beneficios a empleados

2.20.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal, bonificación por desahucio y bonificación por indemnizaciones

El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal, bonificación por desahucio y bonificación por indemnizaciones) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. La totalidad de las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en el estado de resultados.

2.20.2 Participación a trabajadores

El Grupo reconoce un pasivo y un gasto por la participación a trabajadores en las utilidades de cada una de las Compañías Ecuatorianas. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas del año corriente de acuerdo con disposiciones legales y se cancela en el ejercicio siguiente.

2.20.3 Bonos a los ejecutivos

El Grupo reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos. La base para el cálculo de los bonos constituye los resultados por línea de negocio.

2.20.4 Política de vacaciones del personal

El Grupo reconoce un pasivo por las vacaciones a que tiene derecho el personal de la Compañía. La base para el cálculo constituye el total de los ingresos percibidos en el período de trabajo.

2.21 Arrendamientos

Los 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.

2.22 Reconocimiento de ingresos

Los 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 Compañías del Grupo puedan otorgar.

2.22.1 Venta de bienes

Los ingresos ordinarios procedentes de la venta de bienes son reconocidos cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes;
- la Compañía no conserva para sí, ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos, en el grado usualmente asociado con la propiedad, ni retiene el control efectivo sobre los mismos;
- el importe de los ingresos ordinarios puede medirse con fiabilidad;
- es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y
- los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad.

2.22.2 Ganancia por cambio en el valor razonable de activos biológicos

De acuerdo con las NIIF, la diferencia entre el valor razonable inicial y final de los activos biológicos a la fecha de preparación de los estados financieros, se reconoce como una ganancia o pérdida, directamente en el estado de resultados.

2.22.3 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses

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

Los ingresos por intereses son registrados sobre una base de tiempo, con referencia al capital pendiente y a la tasa de interés efectiva aplicable, la cual es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero sobre el reconocimiento inicial.

2.23 Costos y Gastos

Los 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.

2.24 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 legal 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.

2.25 Activos financieros

Todos los activos financieros se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se observe la presencia de una compra o venta de un activo financiero bajo un contrato cuyas condiciones requieren la entrega del activo durante un período que generalmente está regulado por el mercado correspondiente, y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción, excepto por aquellos activos financieros clasificados al valor razonable con cambios en resultados, los cuales son inicialmente medidos al valor razonable y cuyos costos de la transacción se reconocen en resultados.

Todos los activos financieros reconocidos son posteriormente medidos en su totalidad al costo amortizado o al valor razonable.

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

A la fecha de los estados financieros, el Grupo mantiene préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

2.25.1 Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Ver Nota 7.

2.25.2 Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son activos no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de otras categorías.

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

previamente acumulada en la reserva de revaluación de inversiones es reclasificada a resultados del período.

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

2.25.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros que se miden al costo amortizado son probados por deterioro al final de cada período. Un activo financiero se considera deteriorado si, y solo si, existe evidencia objetiva del deterioro como consecuencia de uno o más eventos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

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

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas por cobrar comerciales, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Cuando se considera que una cuenta por cobrar comercial es de dudoso cobro, se elimina con cargo a la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los valores previamente eliminados se convierte en créditos a la cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.25.4 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 beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, el Grupo continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

2.25.5 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 activos financieros designados al valor razonable con cambio en otro resultado integral cualquier componente en moneda extranjera se reconoce en otro resultado integral.

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.

2.26 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.

2.26.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado

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

2.26.2 Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos del Grupo 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.

2.26.3 Baja de un pasivo financiero

El Grupo da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones del Grupo.

2.26.4 Instrumentos financieros derivados

El Grupo suscribe una variedad de instrumentos financieros para manejar su exposición a los riesgos de la tasa de interés y cambio en moneda extranjera, incluyendo contratos de cobertura de riesgo de cambio, intercambio de tasas de interés y permutas de divisas. En la Nota 23 se incluye una explicación más detallada sobre los instrumentos financieros derivados.

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

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

2.27 Transacciones en moneda extranjera

Los estados financieros individuales de cada Compañía del Grupo se presentan en la moneda del ambiente económico primario en el cual opera la Compañía (su moneda funcional). Para fines de los estados financieros consolidados, los resultados y la situación financiera de cada Compañía están expresados en U.S. dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$ dólares), la cual es la moneda funcional de la Compañía, y la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

Al preparar los estados financieros de las Compañías individuales, las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la Compañía (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha. Las partidas no monetarias registradas al valor razonable, denominadas en moneda extranjera, son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no-monetarias calculadas en términos de costo histórico, en moneda extranjera, no han sido reconvertidas. Las diferencias en cambio se reconocen en los resultados del período.

2.27 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

El Grupo no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
NIIF 9 (enmendada en 2010)	Instrumentos financieros	Enero 1, 2013
NIC 24 (revisada en 2009)	Revelaciones de partes relacionadas	Enero 1, 2011
Enmiendas a la NIC 32	Clasificación de emisión de derechos	Febrero 1, 2010

Las enmiendas de la NIIF 7 *Revelaciones - Transferencias de activos financieros* incrementan los requerimientos de revelación para las transacciones que incluyen transferencias de activos financieros. Estas enmiendas tienen por objeto proporcionar mayor transparencia en torno a la exposición al riesgo, cuando un activo financiero es transferido, pero el cedente conserva un cierto nivel de exposición permanente sobre el bien. Las enmiendas también requieren revelaciones cuando las transferencias de activos financieros no se distribuyen uniformemente durante todo el período.

La administración no anticipa que estas enmiendas de la NIIF 7 tendrán un efecto significativo sobre las revelaciones del Grupo. Sin embargo, si el Grupo entra en otros tipos de transferencias de activos financieros en el futuro, las revelaciones relacionadas con esas transferencias pueden ser afectadas.

La NIIF 9 Instrumentos financieros emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros y para la baja en cuentas.

- La NIIF 9 exige que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición* sean medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen como flujos de efectivo únicamente los pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente son generalmente medidos a su costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda y las inversiones de capital son medidas a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores.
- El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación con la clasificación y la medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable con cambios en resultados) atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, según la NIIF 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconocerá 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 cree o amplíe un error contable en los resultados del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero, posteriormente no será reclasificado a resultados. Actualmente, según la NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el resultado del período.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013, permitiéndose la aplicación anticipada.

La Administración del Grupo anticipa que la NIIF 9 que será adoptada en los estados financieros consolidados del Grupo por el período anual que comenzará el 1 de enero de 2013 tendrá un impacto sobre los importes de 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.

La NIC 24 *Revelaciones de Partes Relacionadas* (revisada en 2009) modifica la definición de partes relacionadas y simplifica las revelaciones de las entidades relacionadas con el gobierno.

Las exenciones de revelación introducidas en la NIC 24 (revisada en 2009) no afectan al Grupo debido a que el Grupo no es una entidad relacionada con el gobierno. Sin embargo, las revelaciones sobre las transacciones y saldos de partes relacionadas en esos estados financieros consolidados pueden verse afectadas cuando la versión revisada de la norma se aplica en ejercicios posteriores debido a que algunas entidades que anteriormente no cumplían con la definición de partes relacionadas, pueden entrar en el alcance de la Norma.

Las modificaciones de la NIC 32 *Clasificación de emisión de derechos* direcciona la clasificación de ciertas emisiones de derechos denominados en una moneda extranjera como un instrumento de capital o como pasivo financiero. Hasta la fecha, el Grupo no ha entrado en ningún acuerdo que esté dentro del alcance de las enmiendas. Sin embargo, si el Grupo entra en alguna emisión de derechos en los períodos contables futuros, las enmiendas a la NIC 32 tendrán un impacto sobre la clasificación de dichas emisiones de derechos.

3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

La Superintendencia de Compañías estableció mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y su aplicación obligatoria por parte de las compañías y entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir del 1 de enero de 2009, la cual fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 del 3 de julio del 2008. Adicionalmente, se estableció el cumplimiento de un cronograma de aplicación según lo dispuesto en la Resolución No. 08.G.DSC.010 del 20 de noviembre del 2008. El Grupo está obligado a presentar sus estados financieros de acuerdo con NIIF a partir del 1 de enero de 2010.

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, el Grupo preparó sus estados financieros consolidados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2010, los estados financieros consolidados del Grupo son preparados de acuerdo a NIIF.

De acuerdo a lo antes indicado, el Grupo definió como su período de transición a las NIIF el año 2009, estableciendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero del 2009.

La aplicación de las NIIF supone, con respecto a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador que se encontraban vigentes al momento de prepararse los estados financieros correspondientes al año 2009:

- Cambios en las políticas contables, criterios de medición y forma de presentación de los estados financieros
- La incorporación de un nuevo estado financiero, el estado de resultado integral
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los estados financieros

Para la preparación de los presentes estados financieros consolidados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF que se establece en la NIIF 1.

3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por el Grupo y sus subsidiarias

a) Estimaciones

La NIIF 1 establece que las estimaciones del Grupo realizadas según las NIIF, en la fecha de transición, serán coherentes con las estimaciones hechas para la misma fecha según los PCGA anteriores (después de realizar los ajustes necesarios para reflejar cualquier diferencia en las políticas contables), a menos que exista evidencia objetiva de que estas estimaciones fueran erróneas.

La Compañía podría tener que realizar estimaciones conforme a las NIIF, en la fecha de transición, que no fueran requeridas en esa fecha según los PCGA anteriores. Para lograr coherencia con la NIC 10 *Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa*, dichas estimaciones hechas según las NIIF reflejarán las condiciones existentes en la fecha de transición. En particular, las estimaciones realizadas en la fecha de transición a las NIIF, relativas a precios de mercado, tasas de interés o tasas de cambio, reflejarán las condiciones de mercado en esa fecha.

Esta exención también se aplicará a los períodos comparativos presentados en los primeros estados financieros según NIIF.

El Grupo no ha modificado ninguna estimación utilizada para el cálculo de saldos previamente reportados bajo PCGA anteriores ni a la fecha de transición (1 de enero del 2009) ni para el primer período comparativo (31 de diciembre del 2009).

b) Participaciones no controladoras

La excepción de la NIIF 1 establece que la Compañía aplicará los siguientes requerimientos de la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados* (modificada en 2008) de forma prospectiva desde la fecha de transición a las NIIF:

- a) El requerimiento de que el resultado integral total se atribuya a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras, incluso si esto diera lugar a un saldo deudor de estas últimas;
- b) Los requerimientos de los párrafos 30 y 31 de la NIC 27 para la contabilización de los cambios en la participación de la controladora en la propiedad de una subsidiaria que no den lugar a una pérdida de control. En estas circunstancias, el importe en libros de las participaciones controladoras y el de las no controladoras deberá ajustarse, para reflejar los cambios en sus participaciones relativas en la subsidiaria. Toda diferencia entre el importe por el que se ajusten las participaciones no controladoras y el valor razonable de la contraprestación pagada o recibida deberá reconocerse directamente en el patrimonio y atribuido a los propietarios de la controladora.
- c) Los requerimientos de los párrafos 34 a 37 de la NIC 27 para la contabilización de una pérdida de control sobre una subsidiaria, y los requerimientos relacionados a la NIIF 5 *Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta y Operaciones Discontinuas*.

Cuando una controladora pierde el control de una subsidiaria:

- Se dan de baja los activos (incluyendo la plusvalía) y pasivos de la subsidiaria por su valor en libros en la fecha en que se pierda el control; el valor en libros de todas las participaciones no controladoras en la anterior subsidiaria en la fecha en que se pierda el control (incluyendo todos los componentes de otro resultado integral atribuible a las mismas);
- Se reconoce el valor razonable de la contraprestación recibida, si la hubiera, por la transacción, suceso o circunstancias que dieran lugar a la pérdida de control; y
- Se reconoce la inversión conservada en la que anteriormente fue subsidiaria por su valor razonable en la fecha en que se pierda el control;

- Se reconoce toda diferencia resultante como ganancia o pérdida en el resultado atribuible a la controladora.

Esta excepción no es aplicable para el Grupo.

Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Grupo

a) Combinaciones de negocios

La exención de la NIIF 1 permite optar por no aplicar de forma retroactiva la NIIF 3 (revisada en 2008) a las combinaciones de negocios realizadas en el pasado (combinaciones de negocios anteriores a la fecha de transición a las NIIF). Sin embargo, establece que si el Grupo reexpresare cualquier combinación de negocios para cumplir con la NIIF 3 (revisada en 2008), reexpresará todas las combinaciones de negocios posteriores y aplicará también la NIC 27 (modificada en 2008) desde esa misma fecha.

PRONACA aplicó la exención antes mencionada para todas las combinaciones de negocios realizadas hasta la fecha de transición. Por lo tanto, no ha reexpresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición del 1 de enero del 2009.

b) Uso del valor razonable como costo atribuido

La exención de la NIIF 1 permite optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en esa fecha. La NIIF 1 establece que la Compañía podrá elegir utilizar una revaluación según PCGA anteriores de una partida de propiedades, planta y equipo, ya sea a la fecha de transición o anterior, como costo atribuido en la fecha de la revaluación, si esta fue a esa fecha sustancialmente comparable:

- a) al valor razonable; o
- b) al costo, o al costo depreciado según las NIIF

PRONACA optó por la medición de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo, (Edificios y Galpones, Maquinaria, Equipo Pecuario y Terrenos) y propiedades de inversión a su valor razonable, y utilizó este valor razonable como el costo atribuido a la fecha de transición. El valor razonable de los referidos activos fue medido mediante un avalúo realizado por expertos independientes, determinando de esta forma nuevos valores iniciales. Del mismo modo, se revisaron y se determinaron nuevas vidas útiles remanentes y se asignaron valores residuales. Para el resto de los ítems de propiedades, planta y equipo, la Compañía ha considerado, el costo depreciado o revaluado bajo PCGA anteriores como costo atribuido a la fecha de transición, ya que este es comparable con su costo depreciado de acuerdo a NIIF. (Ver Nota 12).

c) Arrendamientos

La exención de la NIIF 1 establece que el Grupo puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las NIIF contiene un arrendamiento, a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes a dicha fecha.

El Grupo decidió utilizar esta exención y por lo tanto ha considerado los hechos y circunstancias existentes a la fecha de transición para determinar la existencia de arriendos implícitos en sus contratos y acuerdos.

d) *Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos*

La exención de la NIIF 1, establece que si una subsidiaria, entidad controlada de forma conjunta o asociada adoptara por primera vez las NIIF con posterioridad a su controladora, la subsidiaria medirá los activos y pasivos, en sus estados financieros, ya sea a:

- a) los importes en libros que se hubieran incluido en los estados financieros consolidados de la controladora, basados en la fecha de transición de la controladora a las NIIF, si no se realizaron ajustes para propósitos de consolidación y por los efectos de la combinación de negocios por la que la controladora adquirió a la subsidiaria; o,
- b) los importes en libros requeridos por el resto de esta NIIF, basados en la fecha de transición a las NIIF de la subsidiaria.

Sin embargo, si la controladora adopta por primera vez las NIIF después que su subsidiaria (o asociada o negocio conjunto), ésta, medirá, en sus estados financieros consolidados, los activos y pasivos de la subsidiaria (o asociada o negocio conjunto) por los mismos importes en libros que figuran en los estados financieros de la subsidiaria (o asociada o negocio conjunto), después de realizar los ajustes que correspondan al consolidar o aplicar el método de la participación, así como los que se refieran a los efectos de la combinación de negocios en la que tal Compañía adquirió a la subsidiaria. De forma similar, si una controladora adopta por primera vez las NIIF en sus estados financieros separados, antes o después que en sus estados financieros consolidados, medirá sus activos y pasivos a los mismos importes en ambos estados financieros, excepto por los ajustes de consolidación.

Esta exención no es aplicable debido a que tanto PRONACA como sus subsidiarias adoptaron NIIF por primera vez en la misma fecha. Si bien, la fecha de transición a las NIIF para las subsidiarias es el 1 de enero del 2010, ciertas subsidiarias efectuaron ajustes en sus estados financieros para dejarlos expresados bajo NIIF, a la fecha de transición a las NIIF del Grupo, es decir al 1 de enero del 2009.

e) *Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente*

La exención de la NIIF 1 permite que en base a los hechos y circunstancias que existan en la fecha de transición a las NIIF, la Compañía realice la designación de sus instrumentos financieros reconocidos previamente de la siguiente manera:

- Un pasivo financiero (siempre que cumpla ciertos criterios) sea designado como un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.
- Un activo financiero sea medido como a valor razonable con cambios en resultados.
- Una inversión en un instrumento de patrimonio medida a valor razonable con cambios en otro resultado integral.

Adicionalmente, la NIIF 1 establece que si para la Compañía es impracticable aplicar retroactivamente el método de la tasa de interés efectiva o los requerimientos de deterioro de valor de los activos financieros, el valor razonable del activo financiero a la fecha de la transición a las NIIF será el nuevo costo amortizado de ese activo financiero.

Para la aplicación de las NIIF por primera vez, PRONACA realizó lo siguiente:

- Designó ciertos activos financieros (Inversión en Produastro) como a valor razonable con cambios en valor (Activo financiero disponible para la venta) a la fecha de transición. (Ver Nota 23.7).
- Aplicó a partir de la fecha de transición los requerimientos de deterioro de valor de sus activos financieros.
- Aplicó de forma retroactiva el método de la tasa de interés efectiva para la medición de sus activos y pasivos financieros.

f) Diferencias de conversión acumuladas

La NIC 21 *Efecto de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera* requiere que la Compañía:

- (a) reconozca algunas diferencias de conversión en otro resultado integral y las acumule en un componente separado de patrimonio; y,
- (b) reclasifique la diferencia de conversión acumulada surgida en la disposición de un negocio en el extranjero (incluyendo, si procede, las pérdidas y ganancias de coberturas relacionadas) del patrimonio a resultados como parte de la pérdida o ganancia derivada de la disposición.

Sin embargo, la exención de la NIIF 1 establece que:

- (a) las diferencias de conversión acumuladas de todos los negocios en el extranjero se considerarán nulas en la fecha de transición a las NIIF; y,
- (b) la pérdida o ganancia por la disposición posterior de cualquier negocio en el extranjero, excluirá las diferencias de conversión que hayan surgido antes de la fecha de transición a las NIIF, e incluirá las diferencias de conversión posteriores a esta.

PRONACA utilizó esta exención, y por lo tanto a la fecha de transición a las NIIF registró en utilidades retenidas las diferencias de conversión acumuladas de acuerdo con los PCGA anteriores.

3.2 Conciliación entre NIIF y Principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador

Las conciliaciones que se presentan a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF sobre la situación financiera, resultado integral y flujos de efectivo previamente informados de PRONACA:

3.2.1 Conciliación del Patrimonio neto al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009

	Diciembre 31, <u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	211,755	184,550
<i>Errores en PCGA anteriores</i>		
Incorporación de subsidiaria (1)	(44)	8,969
Ajustes en las eliminaciones de las inversiones en subsidiarias (2)	93	(384)
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Reconocimiento de provisión para inventarios de lento movimiento (3)	(535)	(535)
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (4)	41,614	53,262
Costo atribuido de propiedades de inversión (4)	11	11
Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta (5)	249	385
Clasificación de subsidiaria como activo financiero disponible para la venta y registro de deterioro (6)	(4,094)	(4,094)
Conversión a moneda extranjera de activos, pasivos, ingresos y gastos de subsidiaria (7)	978	690
Eliminación la amortización de la plusvalía y reclasificación del valor adicional pagado a propietarios por compra de subsidiarias (8)	(2,224)	(3,232)
Reconocimiento de la provisión por retiro voluntario (9)	(11,523)	(10,121)
Reconocimiento de activos por impuestos diferidos (11)	5,898	7,269
Reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos (11)	(7,409)	(7,243)
Reclasificación de la participación no controladora como pasivo bajo PCGA anteriores (10)	<u>11,157</u>	<u>1,935</u>
Subtotal	<u>34,171</u>	<u>46,912</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>245,926</u>	<u>231,462</u>

a) Con efectos patrimoniales

- (1) *Incorporación de subsidiaria en los estados financieros consolidados:* Según las NIIF se deben consolidar todas las subsidiarias de la Compañía, independientemente si se tenga o no participación accionaria. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no incluyó en sus estados financieros consolidados a su subsidiaria I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A. , por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 (1 de enero del 2009 - fecha de transición) en razón de que no mantenía una participación accionaria. Al 1 de enero del 2009, los efectos de la inclusión de los estados financieros de Inaexpo incrementó los activos netos y el patrimonio del Grupo en US\$8.9 millones.

La participación en el patrimonio de esta subsidiaria se incluye como participación no controladora en el estado de situación financiera.

- (2) **Ajustes en las eliminaciones de las inversiones en subsidiarias:** Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, la Compañía determinó ciertos ajustes en las eliminaciones de las inversiones de Pronaca en varias subsidiarias, junto con la porción del patrimonio perteneciente a Pronaca en dichas subsidiarias. El efecto de la corrección de estos errores fue una disminución de US\$384 mil y un incremento de US\$93 mil respectivamente en inversiones en subsidiarias y utilidades retenidas. El valor reconocido en resultados por concepto de esta corrección fue de US\$433 mil.
- (3) **Reconocimiento de provisión para inventarios de lento movimiento:** Al 1 de enero del 2009, la Compañía reconoció una provisión para inventarios de lento movimiento por US\$535 mil. El efecto de esta situación, al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 es una disminución de US\$535 mil en inventarios y de utilidades retenidas.
- (4) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipo relevantes y de propiedades de inversión. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo de US\$53.2 millones y US\$41.6 millones respectivamente y en utilidades retenidas por dichos importes. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2009, los saldos de reservas de revaluación de propiedades reconocidos bajo PCGA anteriores por US\$11.3 millones fue reclasificado a utilidades retenidas. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, el incremento en los saldos de propiedades de inversión y utilidades retenidas por concepto de costo atribuido fue de US\$11 mil.
- (5) **Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta:** Según las NIIF, los activos biológicos y productos agrícolas deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta, excepto cuando sea impracticable realizar esta medición, en cuyo caso se medirán al costo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Según los PCGA anteriores, estos activos se medían al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos del cambio fueron un incremento en los saldos de activos biológicos de US\$385 mil y US\$151 mil respectivamente y utilidades retenidas por los referidos importes.
- (6) **Clasificación de una subsidiaria como activo financiero disponible para la venta y registro de deterioro:** Según NIIF, los activos no corrientes clasificados como mantenidos para la venta deben ser medidos al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta. Según los PCGA anteriores, Produastro C.A. fue consolidada. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, la Compañía reclasificó la inversión como activo financiero disponible para la venta y reconoció una pérdida de valor de su inversión en la subsidiaria de US\$4.1 millones con cargo a utilidades retenidas.

- (7) **Conversión a moneda extranjera de activos, pasivos, ingresos y gastos de subsidiaria:** En la conversión de los estados financieros de la subsidiaria en moneda extranjera se ajustaron ciertas diferencias en cambio entre los referidos saldos y la inversión registrada por Pronaca C.A. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de esta situación fueron un incremento en utilidades retenidas por US\$690 mil y US\$978 mil respectivamente.
- (8) **Eliminación de la amortización de la plusvalía y reclasificación de valor adicional pagado a propietarios por la compra de subsidiaria:** Según NIIF, la plusvalía es medida al costo menos pérdidas por deterioro y no es amortizada. Según los PCGA anteriores, la plusvalía fue amortizada sobre una base de línea recta en 20 años. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, la Compañía reclasificó desde activos intangibles a utilidades retenidas US\$3.2 millones correspondientes al valor adicional pagado a los propietarios de Pronaca por la compra de Comnaca C.A.. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2009, se eliminó la amortización de la plusvalía desde la fecha de transición (1 de enero del 2009) por US\$1 millón. El efecto de estos ajustes al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 fue una disminución en activos intangibles y en utilidades retenidas por US\$3.2 millones y US\$2.2 millones respectivamente.
- (9) **Reconocimiento de una provisión por retiro voluntario:** Según NIIF la determinación de la provisión por retiro voluntario, para aquellos casos en que la Compañía decida unilateralmente la terminación de la relación laboral, se debe reconocer mediante un cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, años de servicio, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no reconoció ninguna provisión por este concepto. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de esta situación, fueron el reconocimiento de una provisión por indemnización por años de servicio por US\$10.1 millones y US\$11.5 millones respectivamente y una disminución en utilidades retenidas por los referidos importes.
- (10) **Reclasificación de la participación no controladora presentada como pasivo bajo PCGA anteriores:** Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, la Compañía reclasificó la participación no controladora presentada como pasivo bajo PCGA anteriores por US\$1.9 millones y US\$2.1 millones respectivamente a utilidades retenidas.
- (11) **Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos y pasivos por impuestos diferidos netos por US\$26 mil y US\$1.5 millones, respectivamente y un incremento y disminución de utilidades retenidas en los referidos importes.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	
	Diciembre 31, <u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>		
Revaluación de propiedades, planta y equipo y depreciación	(28,210)	(28,592)
Amortización de la plusvalía	(1,008)	
Activos biológicos	(249)	(385)
Inventarios	535	535
Provisión de jubilación patronal	3,366	2,993
Bonificación por retiro voluntario	11,523	10,121
<i>Otros</i>		
Pérdidas tributarias amortizables	<u>8,000</u>	<u>15,432</u>
Total	<u>(6,043)</u>	<u>104</u>
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Activo (pasivo) neto por impuestos Diferidos	<u>(1,511)</u>	<u>26</u>
<i>Clasificación:</i>		
Activo por impuestos diferidos	5,898	7,269
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(7,409)</u>	<u>(7,243)</u>
Total	<u>(1,511)</u>	<u>26</u>

b) Sin efectos patrimoniales (reclasificaciones entre Activos y/o Pasivos)

La administración del Grupo ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de situación financiera consolidado, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Saldos a</u>	
			<u>31, 2009</u>	<u>Enero 1, 2009</u>
			<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Cuentas por pagar a integrados por capitalizaciones	Incluido neta de cuentas por cobrar comerciales	Incluido en otros pasivos financieros (no corrientes)	3,381	3,603
Inversiones disponibles para la venta registradas a valor razonable (Produastro)	Incluido en inversiones	Incluido en la cuenta otros activos financieros (corrientes)	4,104	5,067
Inversiones disponibles para la venta registradas a valor razonable (Acuespecies)	Incluido en inversiones	Incluido en otros activos financieros (corrientes)	2,075	2,109
Inversiones disponibles para la venta registradas a valor razonable	Incluido en bienes disponibles para la venta	Incluido en otros activos financieros (corrientes)	653	657
Préstamos a compañías relacionadas corto plazo	Incluido en cuentas por cobrar a compañías relacionadas	Incluido en otros activos financieros (corrientes)	319	9,750
Certificados CORPEI	Incluido en inversiones	Incluido en otros activos financieros (corrientes)	1	202
Bonos a largo plazo	Incluido en inversiones	Incluido en otros activos financieros (no corrientes)	1,995	-

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>31, 2009</u>	<u>Enero 1, 2009</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Fondos restringidos	Separado en fondos restringidos	Incluido en otros activos financieros (no corrientes)	1,251	806
Derechos fiduciarios Fideicomiso Agroinversiones	Incluido en inversiones	Incluido en otros activos financieros (no corrientes)	3,744	3,718
Préstamos a compañías relacionadas largo plazo	Incluido en cuentas por cobrar compañías relacionadas	Incluido en otros activos financieros (no corrientes)	3,165	1,688
Activos biológicos corrientes no corrientes	Incluido en inventarios de productos en proceso	Incluido en activos biológicos (corrientes)	33,714	30,817
Otros activos corrientes	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en otros activos financieros (corrientes)	5,320	3,422
Propiedades de inversión	Incluido en propiedades, planta y equipo	Incluido en propiedades de inversión	517	517
Marca Plumrose	Incluido en otros activos largo plazo	Incluido en activos intangibles	11,130	11,130
Plusvalía Comnaca y Mardex	Incluido en otros activos largo plazo	Incluido en activos intangibles	1,482	1,482
Software	Incluido en otros activos largo plazo	Incluido en activos intangibles	308	392

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2009</u>	<u>Enero 1, 2009</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Interés amortizado del Fideicomiso Titularización de Cartera	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en préstamos (corrientes y no corrientes)	1,130	1,239
Interés por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en préstamos (corrientes)	1,572	1,601
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en otros pasivos financieros (corrientes)	2,337	2,116
Cuentas por pagar a ejecutivos	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en otros pasivos financieros (corrientes)	698	542
Cuentas por pagar a accionistas	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en otros pasivos financieros (corrientes)	-	7,763
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	Incluido en cuentas por pagar a largo plazo	Incluido en otros pasivos financieros (no corrientes)	-	500
Retenciones en la fuente	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuesto corriente	1,245	2,539

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>Diciembre 31, 2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Enero 1, 2009</u>
Reclamos de impuesto a la renta de años anteriores	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuesto corriente	532	673
Impuesto al Valor Agregado - IVA por cobrar y retenciones	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuesto corriente	1,506	1,144
Impuesto a la renta por pagar	Incluido en impuesto a la renta por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	16	172
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar Retenciones	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	769	349
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	536	609
Participaciones no controladoras	Separado en los pasivos como interés minoritario	Incluido en el patrimonio como participaciones no controladoras	6,932	13,347
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en provisiones	5,176	4,793
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Separado en jubilación y desahucio	Incluido en obligación por beneficios definidos	19,762	17,954

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	Saldos a	
			<u>31, 2009</u>	<u>Enero1, 2009</u>
			(en miles de U.S. dólares)	
Acciones en tesorería	Incluido en una cuenta por separado	Incluido como un menor valor del capital social	258	258
Reserva compra de acciones	Incluido en una cuenta por separado	Incluido como parte del saldo de utilidades retenidas	259	259

3.2.2 Conciliación del Resultado Integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009

(en miles de U.S. dólares)

Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	17,092
<i>Errores en PCGA anteriores</i>	
Ajustes en las eliminaciones de las inversiones en subsidiarias (1)	477
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste la de provisión para inventarios de lento movimiento (2)	98
Ajuste al gasto depreciación de propiedades, planta y equipo (3)	(369)
Ajuste por valuación de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta (4)	(234)
Conversión a moneda extranjera de activos, pasivos, ingresos y gastos de subsidiaria (5)	(293)
Eliminación de la amortización de plusvalía (6)	1,008
Ajuste a la provisión por bonificación por retiro voluntario (7)	(1,402)
Ajuste de activos y gastos por impuestos diferidos (8)	(1,537)
Subtotal	<u>(2,252)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>14,840</u>

Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:

a) Con efectos en resultados

- (1) *Ajuste en las eliminaciones de las inversiones en subsidiarias:* La Compañía reconoció un ingreso de US\$288 mil correspondiente al ajuste en las eliminaciones de las inversiones en subsidiarias como parte del proceso de consolidación.

- (2) **Ajuste la provisión para inventarios de lento movimiento:** Con la aplicación de las NIIF, la Compañía reconoció una reversión de la provisión para inventarios de lento movimiento por US\$98 mil.
- (3) **Ajuste al gasto por depreciación de propiedades, planta y equipo:** La Compañía aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de vidas útiles económicas y valores residuales para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un incremento en el gasto por depreciación por US\$369 mil.
- (4) **Ajuste por valuación de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta:** Este efecto se origina como consecuencia de la medición a valor razonable de los activos biológicos al 31 de diciembre del 2009. El efecto fue una disminución en resultados del año de US\$234 mil.
- (5) **Conversión a moneda extranjera de activos, pasivos, ingresos y gastos de la subsidiaria:** Como parte de la aplicación de la NIC 21 *Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera*, la Compañía reconoció un ingreso por US\$398 mil.
- (6) **Eliminación de la amortización de la plusvalía:** Según las NIIF, la plusvalía no se amortiza y se mide por deterioro; por lo tanto, la Compañía eliminó el cargo por amortización reconocido bajo PCGA anteriores por US\$1 millón del estado de resultados bajo NIIF.
- (7) **Ajuste a la provisión por bonificación por retiro voluntario:** Con la aplicación de las NIIF, la Compañía reconoció un gasto por bonificación por retiro voluntario de US\$1.4 millones.
- (8) **Ajuste por impuestos diferidos:** Los efectos de la aplicación de NIIF implican el registro de US\$1.4 millones como gasto por impuesto a la renta diferido.

b) Sin efectos en resultados (reclasificaciones entre Ingresos, Costos y Gastos)

La administración de la Compañía ha efectuado las siguientes reclasificaciones en el estado de resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre del 2009, para una apropiada presentación de acuerdo a la NIC 1:

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2009</u> (en U.S. dólares)
Participación a trabajadores (1)	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos de ventas y costo de ventas	5,176
Ventas de subproductos (2)	Otros ingresos (gastos), neto	Incluido en ingresos operacionales	1,273

- (1) **Participación a trabajadores:** Bajo PCGA anteriores la participación a trabajadores se reconocía como una línea de impuesto separada ubicada con posterioridad a la utilidad operacional. Bajo NIIF el rubro de participación a trabajadores debe ser incluido en el costo de ventas, los gastos administrativos y los gastos de ventas debido a que es un beneficio a los empleados.

- (2) *Ventas de subproductos*: Bajo NIIF todos los ingresos generados por ventas de inventarios son ingresos operacionales. Bajo PCGA anteriores la venta de subproductos era considerada como otros ingresos (gastos), neto.

3.2.3 *Ajustes significativos en el estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2009:*

	PCGA anteriores previamente informado	Ajustes por la conversión a NIIF ... (en U.S. dólares) ...	NIIF
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación (1)	82,527	(16,420)	66,107
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión (1)	(45,050)	14,818	(30,232)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	<u>(40,772)</u>	<u>1,162</u>	<u>(39,610)</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:			
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(3,295)	(440)	(3,735)
Saldo al comienzo del año	41,909	387	42,296
Incorporación de subsidiarias (2)	<u>(53)</u>	<u>53</u>	<u>—</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>38,561</u>	<u>—</u>	<u>38,561</u>

- (1) Según los PCGA anteriores, los flujos de efectivo utilizados para la adquisición de activos biológicos fueron incluidos como actividades de inversión, sin embargo, bajo NIIF dichos flujos deben incluirse como actividad de operación. Durante el año 2009, la Compañía desembolsó US\$6.3 millones por este concepto. Adicionalmente, bajo PCGA anteriores, los cobros de préstamos a compañías relacionadas se incluyeron como flujos de operación. Bajo NIIF, las recuperaciones por préstamos a compañías relacionadas se clasifican como actividad de inversión. Durante el año 2009, la Compañía recuperó US\$9.5 millones correspondientes al préstamo otorgado a la relacionada Infold Finance. Las dos reclasificaciones previamente mencionadas son las más relevantes en la conciliación de los flujos de efectivo entre PCGA anteriores y NIIF.

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRITICOS

En la aplicación de las políticas contables del Grupo, en las cuales se describe que, la administración debe hacer juicios, estimados y presunciones sobre los importes en libros de los activos y pasivos que aparentemente no provienen de otras fuentes. Las estimaciones y juicios asociados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran como relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

4.1 Deterioro de activos

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

Determinar si los activos han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las unidades generadoras de efectivo. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor presente.

En el caso de que el importe recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente provisión por pérdida por deterioro por la diferencia, con cargo a resultados.

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

4.2. Valuación de instrumentos financieros

Como se describe en la Nota 23.10, 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. El Grupo utilizó dichas técnicas de valuación para acciones no cotizadas (al valor razonable con cambio en otro resultado integral) y algunos otros activos y pasivos financieros.

4.3. Valuación de los activos biológicos

Para la determinación del valor razonable de los activos biológicos, el grupo ha considerado como valor razonable, los costos y gastos incurridos en su crianza y cultivo más una rentabilidad dependiendo de la línea de negocio. En el caso de las plantaciones, se han utilizado flujos de caja descontados.

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. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	23,023	34,329
Certificados de depósito	3,372	2,628
Fondos en fideicomiso	492	1,388
Caja general	<u>500</u>	<u>216</u>
Total	<u>27,387</u>	<u>38,561</u>

Depósitos en Cuentas Corrientes en Bancos Locales y del Exterior - Incluyen inversiones a corto plazo mayormente en entidades financieras del exterior.

Certificados de Depósito - Constituyen certificados de depósito en instituciones financieras, con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 0.14% y el 2.10% (0.12% y el 0.5% en el año 2009 y 0.2% y el 3.93% en el año 2008) y con vencimientos hasta abril del 2011 (marzo del 2010 en el año 2009 y hasta marzo del 2009 en el año 2008).

Fondos en Fideicomiso - Tal como se explica con más detalle en la Nota 35, la Compañía 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 la Compañía. Los fondos en el Fideicomiso representan depósitos en cuentas corrientes locales y del exterior en Produbanco y Produbank respectivamente.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Corriente:</u>		
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	54,542	51,246
Clientes del exterior	7,478	6,193
Integrados	7,125	5,098
Compañías relacionadas	o 1,640	473
Subtotal	<u>70,785</u>	<u>63,010</u>
Provisión para cuentas de cobro dudoso	<u>(3,491)</u>	<u>(3,366)</u>
Total	<u>67,294</u>	<u>59,493</u>
<u>No Corriente:</u>		
Integrados a largo plazo y total	<u>636</u>	<u> </u>
Días crédito promedio sobre ventas	<u>35</u>	<u>32</u>

Cuentas por Cobrar Comerciales Clientes Locales - Los períodos de crédito promedio sobre ventas por los años 2010 y 2009 fueron de 35 y 32 días respectivamente. La tasa anual de interés de recargo por mora que se aplicó durante estos años fue del 11.33% dependiendo de la negociación con los clientes. La tasa de descuento por pronto pago aplicada en los dos períodos fue del 7.33% anual.

El Grupo utiliza un sistema de calificación de crédito para definir los límites de crédito a entregarse a los clientes. Los límites y calificaciones atribuidos a los clientes se revisan 1 vez cada 2 años. El 80% de las cuentas por cobrar comerciales no están vencidas ni deterioradas y tienen la mejor calificación de crédito atribuible. Para algunos clientes, el Grupo solicita como colateral, la entrega de hipotecas de bienes para garantizar la recuperación del crédito.

El saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se concentra en cartera de clientes cadenas de autoservicios que representa el 27% y 25% respectivamente del total de la cartera y el canal de asociados PRONACA que representa el 16% y 20% respectivamente.

El riesgo de cartera se concentra en los siguientes clientes:

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Corporación Favorita - Supermaxi	14,056	10,985	11,298
Corporación El Rosado - Mi Comisariato	3,175	2,974	3,044
Tiendas Industriales Asociadas - TIA	1,280	829	681
Mega Santa María S.C.C.	481	652	608
Magda Espinosa S.A.	270	306	456
Canal Asociados PRONACA APs	<u>11,541</u>	<u>12,623</u>	<u>11,810</u>
Total	<u>30,803</u>	<u>28,369</u>	<u>27,897</u>
Porcentaje respecto al total de la cartera	<u>44%</u>	<u>45%</u>	<u>48%</u>

Cuentas por Cobrar Comerciales del Exterior - Las cuentas por cobrar comerciales del exterior se originan por las ventas de Inaexpo como resultado de las exportaciones. El período de crédito promedio sobre la venta por los años 2010 y 2009 fue de 49 y 58 días respectivamente. La tasa aplicada en ambos períodos por concepto de descuento por pronto pago es del 1% del valor FOB de la factura. La provisión para cuentas incobrables se realiza en base a saldos irrecuperables determinados por experiencias de incumplimiento de los clientes y un análisis de su posición financiera actual.

El cliente más importante es Inaexpo USA (compañía relacionada) en el cual se concentra el 25% del total de cartera (US\$1.5 millones en el 2010 y US\$1.1 millones en el 2009); cabe indicar que aproximadamente el 40% de clientes de Estados Unidos se los atiende directamente desde Ecuador. Adicionalmente, se consideran como clientes importantes a Siplec, General Mills y Carrefour.

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 agrícolas (palmito, alcachofa, 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.

El total de la cartera constituye cartera de corto plazo excepto US\$636 mil que corresponde a cartera de integrados para la producción agrícola de palmito y alcachofa, 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 consolidada de la cartera:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Por vencer	45,432	41,959
8 - 45 días	20,818	15,652
60 - 90 días	3,702	3,962
90 - 120 días	<u>833</u>	<u>1,437</u>
Total	<u>70,785</u>	<u>63,010</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,517	3,366
Provisión del año	579	595
Castigo de importes considerados como incobrables durante el año	<u>(605)</u>	<u>(444)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,491</u>	<u>3,517</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se dio de baja contra la provisión de cuentas incobrables, los saldos de clientes que han permanecido cinco años y que se consideraron como incobrables, por el valor de US\$605 mil y US\$444 mil respectivamente.

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

Transferencia de Activos Financieros - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de cuentas por cobrar comerciales incluye US\$19.3 millones (US\$17.5 millones en el año 2009) de cartera entregada al "Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA", entidad de propósito específico, constituida para la titularización de flujos de caja. Estos valores representan para el Fideicomiso, el derecho de cobro de los siguientes clientes seleccionados: Corporación Favorita C.A. (Supermaxi), Corporación El Rosado S.A. (Mi Comisariato), Mega Santa María S.C.C., Tiendas Industriales Asociadas Tía S.A. (Almacenes Tía) y Magda Espinosa S.A.. Como resultado de esta transacción, el Grupo continúa reconociendo las cuentas por cobrar y ha reconocido el efectivo recibido sobre la transferencia como préstamos (Ver Nota 16).

7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Corriente:</u>		
<i>Inversiones disponibles para la venta registradas a valor razonable con cambios en resultado integral:</i>		
Inversiones en acciones	<u>8,812</u>	<u>6,832</u>
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos a compañías relacionadas	1,418	319
Bonos	2,061	
Otros	<u>11</u>	<u>1</u>
Subtotal	<u>3,490</u>	<u>320</u>
Total	<u>12,302</u>	<u>7,152</u>
<u>No Corrientes:</u>		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Bonos	4,689	1,995
Fondos restringidos	4,574	1,251
Derechos fiduciarios Fideicomiso Agroinversiones	3,897	3,744
Préstamos a compañías relacionadas		3,165
Anticipos a proveedores a largo plazo	351	336
Otros	<u>275</u>	
Total	<u>13,786</u>	<u>10,491</u>

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

	% de	Valor Patrimonial Proporcional		
	<u>Participación</u>	<u>y Saldo Contable</u>		
		<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
		... (en miles de U.S. dólares) ...		
Produastro	53.54	5,274	4,104	5,067
Acuespecies S. A.	100.00	2,075	2,075	2,109
Florpaper S.A.	100.00	795		
Crídec S.A.	99.99	328	328	328
Gralarcam S. A.	81.00	147	147	147
Prodempsa S.A.	100.00	173	173	173
Cupesmar S.A.	100.00	20		
Otras menores		<u>5</u>		<u>9</u>
Total		<u>8,812</u>	<u>6,832</u>	<u>7,833</u>

Produastro - La Compañía, estaba desarrollando la construcción del “Proyecto Hidroeléctrico Angamarca”, proyecto de generación hidroeléctrica ubicado en el cantón Pangua, provincia de Cotopaxi. Actualmente, el mismo se encuentra paralizado debido a ciertos problemas ambientales que se presentaron con la comunidad del sector, así como por la falta de aportes adicionales requeridos para la continuidad en la ejecución del proyecto. La Compañía está realizando acercamientos con instituciones públicas que puedan constituir un potencial comprador del proyecto, entre las que se encuentra en Banco del IESS - BIESS, que luego de la respectiva evaluación ha manifestado su interés en el mismo y está en proceso de definir su participación a través de un fideicomiso de inversión. De no concretar las negociaciones con el BIESS, se incursionaría en la búsqueda de compradores privados para la venta del proyecto. La compañía ha estimado un valor razonable de recuperación como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Total activos	19,230	20,714
Total pasivos	<u>4,023</u>	<u>5,812</u>
Activos netos	<u>15,207</u>	<u>14,902</u>
Porcentaje de participación	<u>53.54%</u>	<u>59.00%</u>
Inversión registrada en PRONACA	9,368	9,161
Menos provisión por deterioro del Proyecto Hidroeléctrico Angamarca	<u>4,094</u>	<u>4,094</u>
Valor recuperable estimado	<u>5,274</u>	<u>5,067</u>

Acuespecies S.A. - Corresponde al predio denominado “Acuespecies” principal y único activo de la Compañía. En este predio existe una infraestructura camaronera de 496.8 hectáreas ubicadas en la parroquia de Taura en el Cantón Naranjal en la Provincia del Guayas. En febrero del 2011, se inició el proceso de venta de contado del activo por un valor de US\$3.2 millones a un productor de tilapia.

Bonos - 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 marzo del 2014 y generan una tasa de rendimiento promedio anual del 2.63%. 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 2.5 años. Un detalle de los bonos es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2010 2009
(en miles de U.S. dólares)

Corto plazo:

Bonos Morgan Stanley	871	
Bonos UBS	<u>1,190</u>	—
Subtotal	<u>2,061</u>	—

Largo plazo:

Bonos Morgan Stanley	2,994	1,570
Bonos UBS	<u>1,695</u>	<u>425</u>
Subtotal	<u>4,689</u>	<u>1,995</u>
 Total	 <u>6,750</u>	 <u>1,995</u>

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

... Diciembre 31, ... Enero 1,
2010 2009 2009
(en miles de U.S. dólares)

Corto plazo

Acuaespecies	1,418		
Infold Finance y subtotal		70	9,630
Produastro		135	
Otras compañías relacionadas		<u>114</u>	<u>120</u>
Subtotal	<u>1,418</u>	<u>319</u>	<u>9,750</u>

Largo plazo

Acuaespecies		1,362	1,688
Produastro	—	<u>1,803</u>	—
Subtotal	—	<u>3,165</u>	<u>1,688</u>
 Total	 <u>1,418</u>	 <u>3,484</u>	 <u>11,438</u>

El Grupo 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 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondo de garantía operaciones de cobertura:		
Citibank Commodities	1,700	
Morgan Stanley	1,367	
Citibank - Swap	877	558
Fondo de garantía fideicomiso de titularización	<u>630</u>	<u>693</u>
		<u>806</u>
Total	<u>4,574</u>	<u>1,251</u>
		<u>806</u>

Citibank Commodities y Morgan Stanley - Incluyen inversiones realizadas en bonos del Tesoro de los Estados Unidos de América (Treasury Bills) los cuales se encuentran garantizando las líneas de crédito otorgadas por bancos del exterior a Pronaca C.A. por las operaciones de cobertura (futuros) en las compras de maíz y soya. El valor de las inversiones puede incrementarse o disminuirse si es que la diferencia entre el precio pactado en los contratos de cobertura y el precio de mercado de los "commodities" excede o es menor a la línea de crédito otorgada respectivamente.

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

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

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

8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima y materiales	66,390	65,471
Producción en proceso	3,023	5,363
Productos terminados	22,957	33,440
Inventarios en tránsito	21,407	4,486
Repuestos y otros	4,569	4,169
Provisión para inventarios de lenta rotación	—	(535)
Total	<u>118,346</u>	<u>112,394</u>

Durante los años 2010 y 2009, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$357 millones y US\$331 millones respectivamente.

9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un resumen de activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Corrientes:</u>		
Aves y pavos:		
Aves reproductoras	9,120	6,795
Aves de engorde	5,961	4,604
Aves de postura	2,576	2,474
Incubación	1,148	806
Pavos	633	582
Cerdos de engorde	<u>9,748</u>	<u>8,401</u>
Subtotal	<u>29,186</u>	<u>23,662</u>
<u>No Corrientes:</u>		
Cerdos reproductores	6,332	5,699
Reses	1,539	1,263
Plantaciones de teca	303	146
Plantaciones de palmito	<u>149</u>	<u>47</u>
Subtotal	<u>8,323</u>	<u>7,155</u>
Total	<u>37,509</u>	<u>30,817</u>

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	33,714	30,817
Compra de pollitos BB	43,929	25,177
Compra de alimento, vacunas y otros	163,873	155,254
Amortización de reproductoras y mortalidad	(37,303)	(19,221)
Cambio en el valor razonable	(533)	(137)
Ventas y transferencias	<u>(166,171)</u>	<u>(158,176)</u>
Saldos al final del año	<u>37,509</u>	<u>33,714</u>

Valor Razonable de los Activos Biológicos

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

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

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	14,877	14,100
Compra de alimento, vacunas y CIF	48,476	45,364
Cambio en el valor razonable:		
Cambio en precio	91	645
Cambio en cantidad	(678)	(610)
Ventas y transferencias	<u>(46,686)</u>	<u>(44,622)</u>
Saldos al final del año	<u>16,080</u>	<u>14,877</u>

El efecto de la actualización a valor razonable fue una pérdida de US\$587 mil y una utilidad de US\$35 mil por los años 2010 y 2009 respectivamente, el mismo que fue registrado en el estado de resultados.

Cerdos de Engorde - Estos activos biológicos cuyo proceso de crianza es mayor a un año fueron valorados considerando el precio de venta final del producto (kilo de carne), la edad y el peso del activo biológico y descontado a una tasa que equivale al porcentaje de rendimiento esperado de la línea o negocio, que fue del 13%. El precio de venta del kilo de carne fue de US\$1.82 el kilo y US\$1.80 el kilo para los años 2010 y 2009.

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
<i>Cerdos de 21 a 70 días</i>			
Cantidades en unidades	36,040	31,537	31,076
Costo promedio en US\$	<u>26.90</u>	<u>26.75</u>	<u>25.72</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>969</u>	<u>843</u>	<u>799</u>
<i>Cerdos de 71 a 173 días</i>			
Cantidades en unidades	64,658	61,119	61,654
Costo promedio en US\$	<u>135.77</u>	<u>130.38</u>	<u>123.30</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>8,779</u>	<u>7,969</u>	<u>7,602</u>
<i>Resumen:</i>			
Cantidades en unidades	100,698	92,656	92,730
Costo promedio en US\$	<u>96.81</u>	<u>95.11</u>	<u>90.60</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>9,748</u>	<u>8,812</u>	<u>8,401</u>

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
<i>Chanchillas de 21 a 220 días</i>			
Cantidades en unidades	3,860	3,799	3,230
Costo promedio en US\$	<u>474.97</u>	<u>458.80</u>	<u>455.04</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>1,833</u>	<u>1,743</u>	<u>1,470</u>
<i>Madres de 221 a 940 días</i>			
Cantidades en unidades	10,039	9,718	9,730
Costo promedio en US\$	<u>448.14</u>	<u>444.70</u>	<u>434.64</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>4,499</u>	<u>4,322</u>	<u>4,229</u>

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<i><u>Resumen:</u></i>		
Cantidades en unidades	13,899	12,960
Costo promedio en US\$	<u>455.59</u>	<u>439.72</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>6,332</u>	<u>5,699</u>
 Total	 <u>16,080</u>	 <u>14,100</u>

Reses - Al ser una categoría cuyo resultado no se evalúa como negocio en marcha, por cuanto el negocio se encuentra en etapa de investigación, el valor razonable corresponde a los costos y gastos incurridos en la crianza de estos animales, por tanto no se determinó ningún ajuste.

Plantaciones de teca - Las plantaciones de Teca representan 88.2 hectáreas sembradas (85,758 plantas) con una antigüedad de 7 años. Considerando que la plantación tiene un período de crecimiento largo (20) y de que recién a los 10 años se puede evaluar el potencial futuro de generación de flujos, se ha considerado como valor razonable el total de los costos incurridos en el cultivo de la plantación hasta la fecha. El costo incluye el valor de la planta, gastos de nutrición, deshierbe, raleos, etc.. La Compañía revisará su valoración en el año 10 del cultivo de la teca.

Plantaciones de palmito - El valor razonable se determinó mediante la estimación de flujos futuros en un período de 30 años, con una tasa corporativa de descuento del 15% para este tipo de negocios y un precio de venta estimado de US\$0.26 por tallo de palmito.

El presupuesto de inversión para activos biológicos para el año 2011, es como sigue:

	(en miles de U.S. dólares)
Aves (pollos y pavos)	10,306
Cerdos	6,375
Reses	<u>179</u>
 Total	 <u>16,860</u>

10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
<i>Corrientes:</i>			
Pagos anticipados	717	533	286
Cuentas por cobrar a empleados	459	1,153	554
Prima en operaciones de cobertura	440		
Cuentas por cobrar transportistas	434	172	526
Cuentas por cobrar por venta de terrenos	350	541	
Fondos en garantía	89	71	71
Otras cuentas por cobrar	<u>1,833</u>	<u>2,850</u>	<u>1,985</u>
Total	<u>4,322</u>	<u>5,320</u>	<u>3,422</u>
<i>No corriente:</i>			
Equipo avícola	1,569	1,138	956
Arrendamiento operativo por cobrar	130	3	4
Otros	<u>1,153</u>	<u>1,852</u>	<u>2,296</u>
Total	<u>2,852</u>	<u>2,993</u>	<u>3,256</u>

11. ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos	2,112	2,779	2,779
Edificios e instalaciones	748	906	906
Maquinaria y equipo	426	270	273
Muebles y equipos de cómputo	<u>6</u>	<u>6</u>	<u>6</u>
Total	<u>3,292</u>	<u>3,961</u>	<u>3,964</u>

Constituyen propiedades y equipos que se encuentran disponibles para la venta, sobre los cuales se han recibido ofertas formales de compra y que se espera se concreten durante el año 2011.

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31, ... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Costo	288,976	269,954	251,602
Depreciación acumulada	<u>(94,660)</u>	<u>(83,402)</u>	<u>(71,494)</u>
Total	<u>194,316</u>	<u>186,552</u>	<u>180,108</u>

Clasificación:

Terrenos en propiedad	41,874	38,179	38,186
Edificios, galpones e instalaciones	63,515	68,368	54,027
Maquinaria y equipo avícola	60,916	51,888	52,718
Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	4,511	12,663	15,063
Propiedades en construcción	18,246	12,987	18,145
Activos en tránsito	4,418	2,195	1,969
Equipo bajo arrendamiento financiero	<u>836</u>	<u>272</u>	<u>—</u>
Total	<u>194,316</u>	<u>186,552</u>	<u>180,108</u>

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

	Terrenos	Edificios, galpones e instalaciones	Maquinaria y equipo avícola	Vehículos, muebles y enseres y equipo com.	Propiedades en construcción	Activo en tránsito	Equipo bajo arrendamiento financiero	Total
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
<u>Costo</u>								
Saldo al 1 de enero de 2009	38,186	82,986	84,458	25,858	18,145	1,969	—	251,602
Adquisiciones	305	1,574	1,256	1,287	15,724	3,027	272	23,445
Ventas y bajas	(200)	(626)	(2,026)	(1,788)	—	—	—	(4,640)
Transferencias	(112)	18,285	5,683	(277)	(20,882)	(2,697)	—	—
Reclasificaciones a otras cuentas	—	—	(349)	—	—	(104)	—	(453)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	38,179	102,219	89,022	25,080	12,987	2,195	272	269,954
Adquisiciones	2,381	859	3,535	1,519	13,193	4,395	564	26,446
Incorporación de los saldos de Inmogra	894	—	—	—	—	—	—	894
Ventas y bajas	(992)	(1,200)	(4,238)	(1,597)	—	—	—	(8,027)
Transferencias	1,412	250	15,271	(6,827)	(7,934)	(2,172)	—	—
Transferencias a otros saldos	—	—	(291)	—	—	—	—	(291)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>41,874</u>	<u>102,128</u>	<u>103,299</u>	<u>18,175</u>	<u>18,246</u>	<u>4,418</u>	<u>836</u>	<u>288,976</u>

	<u>Edificios, galpones e instalaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo avícola</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Muebles y enseres y equipo de cómputo</u>	<u>Total</u>
<u>Depreciación acumulada</u>				
Saldos al 1 de enero de 2009	(28,959)	(31,740)	(10,795)	(71,494)
Depreciación	(5,346)	(6,796)	(3,197)	(15,339)
Ventas y bajas	454	1,361	1,575	3,390
Reclasificación a otras cuentas	<u> </u>	<u>41</u>	<u> </u>	<u>41</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2009	(33,851)	(37,134)	(12,417)	(83,402)
Depreciación	(5,248)	(8,905)	(3,786)	(17,939)
Ventas y bajas	486	3,507	2,539	6,532
Reclasificación a otras cuentas	<u> </u>	<u>149</u>	<u> </u>	<u>149</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>(38,613)</u>	<u>(42,383)</u>	<u>(13,664)</u>	<u>(94,660)</u>

Aplicación del costo atribuido:

Al 1 de enero del 2009, los valores razonables utilizados como costo atribuido para propiedades, planta y equipo y el ajuste al valor en libros presentado según los PCGA anteriores se muestran a continuación:

	<u>Saldo según PCGA anteriores</u>	<u>Enero 1, 2009 Ajuste al valor razonable</u>	<u>Costo atribuido</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Terrenos en propiedad	13,516	24,670	38,186
Edificios, galpones e instalaciones	33,187	20,840	54,027
Maquinaria y equipo avícola	<u>44,966</u>	<u>7,752</u>	<u>52,718</u>
Total	<u>91,669</u>	<u>53,262</u>	<u>144,931</u>

Durante el año 2010, el Grupo efectuó una revisión del importe recuperable de su propiedad, planta y equipo de acuerdo a su programa de producción, llegando a determinar que no existen indicios de deterioro.

Vidas Útiles Usadas para el Cálculo de la Depreciación - Las siguientes vidas útiles fueron usadas en el cálculo de la depreciación:

Edificios Administrativos	40 años
Edificios Plantas Industriales	30 años
Casas de Administradores de Granjas	20 años
Galpones: Plataformas	20 años
Galpones: Mampostería	12-20 años
Galpones: Pisos	12 años
Galpones: Techos	8-12 años
Maquinaria y equipo avícola	5-15 años

Activos en Garantía - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, ciertas propiedades, planta y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos del Grupo por US\$135 millones y US\$130 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.

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Hipoteca abierta	91,203	84,698
Prenda industrial	<u>48,578</u>	<u>49,601</u>
	<u>139,781</u>	<u>121,637</u>
Total	<u>139,781</u>	<u>121,637</u>

Las hipotecas constituidas son abiertas sobre obra civil, el valor registrado como hipoteca corresponde al valor del avalúo del bien.

13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Un detalle de propiedades de inversión es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consultorio médico		35
Terrenos	<u>493</u>	<u>482</u>
Total	<u>493</u>	<u>517</u>

El valor razonable de las propiedades de inversión del Grupo al 31 de diciembre de 2010 se obtuvo a través de un avalúo realizado por un perito independiente, no relacionado con el Grupo quien cuenta con todas las certificaciones apropiadas y experiencia reciente en el avalúo de propiedades en las ubicaciones referidas. El avalúo, se realizó en base a la evidencia de mercado de los precios de transacciones para propiedades similares. Ninguna de las propiedades de inversión del Grupo se mantiene en garantía.

14. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Marca Plumrose	11,130	11,130
Plusvalía Comnaca	754	754
Plusvalía Mardex	728	728
Software	<u>371</u>	<u>308</u>
Total	<u>12,983</u>	<u>13,004</u>

Marca Plumrose - Este activo intangible surge como resultado de la compra en el año 2004, de las acciones de Ecuadasa quien comercializaba sus productos bajo esta marca. Desde esa fecha y hasta ahora la marca ha ganado valor y presencia en el mercado ecuatoriano lo cual se puede medir en el incremento constante que ha tenido esta línea de negocio. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el total de ventas de esta línea de negocio es de US\$24.6 millones y US\$16.8 millones respectivamente, lo que representa el 41.54% y 34.68% del total de ventas de la línea de valor agregado del grupo PRONACA.

Al 31 de diciembre del 2010, el Grupo considera que no hay indicadores de deterioro y por tanto no se ha realizado ningún ajuste.

Plusvalía Comnaca - Corresponde al valor adicional pagado el momento de la compra de las acciones de Comnaca por la participación de un accionista que no forma parte de los accionistas del grupo PRONACA.

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

15. INVERSIONES EN ASOCIADAS

Un detalle de las inversiones en asociadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inaceres Brasil	9,644	8,514
Pronaca Europe	338	202
Inmobiliaria Los Granados - Inmogra	<u> </u>	<u>10</u>
Total	<u>9,982</u>	<u>8,726</u>
		96

Inaceres Brasil - Representa el 50% de participación que el grupo mantiene en esta Compañía, a través de su subsidiaria Inaexpo Brasil. La actividad de Inaceres Brasil es la producción, comercialización y exportación de palmito.

La información financiera de Inaceres Brasil se resume a continuación:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Total activos	15,867	14,408
Total pasivos	<u>7,374</u>	<u>7,985</u>
Activos netos	<u>8,493</u>	<u>6,423</u>
Ingresos totales	<u>12,442</u>	<u>7,350</u>
Pérdida del período	<u>2,680</u>	<u>11,610</u>
Participación del grupo en la pérdida	<u>1,340</u>	<u>5,805</u>

A pesar de existir pérdidas recurrentes, el Grupo considera que este es un negocio que en el corto plazo va a recuperarse y que el valor de la inversión no se encuentra deteriorado. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el valor en libros se encuentra sustentado en la valoración del negocio realizada en el año 2009, previo el incremento de aportes. La administración considera que no existen indicadores de deterioro o cambios en los supuestos utilizados en la valoración y por tanto ningún deterioro debe ser registrado.

16. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	
	(en miles de U.S. dólares)		
<u>Garantizados - al costo amortizado:</u>			
Préstamos bancarios locales	39,155	44,923	32,491
Préstamos bancarios del exterior	36,667	41,778	85,314
Papel comercial	19,452		
Titularización de cartera	17,208	26,570	26,201
Interés por pagar	<u>858</u>	<u>1,572</u>	<u>1,601</u>
Total	<u>113,340</u>	<u>114,843</u>	<u>145,607</u>
<u>Clasificación:</u>			
Corriente	50,591	58,532	80,210
No corriente	<u>62,749</u>	<u>56,311</u>	<u>65,397</u>
Total	<u>113,340</u>	<u>114,843</u>	<u>145,607</u>

16.1 Resumen de acuerdos de préstamos

Préstamos Bancarios Locales - Corresponde a obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta julio del 2018 y una tasa promedio nominal para el año 2010 de 6.53%. 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 a bancos y financieras del exterior con un interés nominal anual promedio del 6.22% con vencimientos hasta mayo del 2016. Los préstamos bancarios del exterior incluyen:

- **Obligaciones por pagar a la International Finance Corporation** - Con fecha junio 2004 y julio 2008, el Grupo suscribió dos acuerdos de crédito con el Internacional Finance Corporation - IFC cuyas líneas de crédito fueron aprobadas por US\$22 millones y US\$20 millones respectivamente. El objeto de los créditos es la construcción, equipamiento de instalaciones y expansión de sus facilidades de operación. La tasa de interés es del 7.6% anual fijo.
- **Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento** - En octubre del 2008, el Grupo suscribió un contrato de crédito por US\$15 millones. El objeto de este crédito fue financiar inversiones en activos fijos relacionados con la industria. El plazo es de siete años y la amortización del préstamo será mediante cuotas semestrales iguales. Para esta obligación se contrató un SWAP para la cubrir la variación de la tasa libor y mantenerla en el 4.8%.

Las obligaciones del grupo con las financieras del exterior están garantizadas con: cuatro hipotecas abiertas y tres prendas industriales para la Corporación Andina de Fomento y, con seis hipotecas abiertas y seis prendas industriales para la International Finance Corporation.

Papel Comercial - Corresponde a la colocación de Papel Comercial con un cupo autorizado para la primera emisión de US\$20 millones. El plazo es de 720 días y está dividida en cuatro clases, A, B, C, y D con vencimientos hasta diciembre del 2011 e interés nominal anual entre 3.9% y 4.14%

La obligación de papel comercial tiene una garantía general constituida por activos libres de gravámenes que ofrecen una cobertura de 5.9 veces.

Titularización de Cartera - Constituyen obligaciones por pagar emitidas por el “Fideicomiso de Titularización de Flujos PRONACA”, el mismo que está siendo administrado por la Administradora de Fondos y Fideicomisos Profundos. El importe titularizado asciende a US\$35 millones dividido en 2 series. La frecuencia de pago de intereses del total de la emisión y el ajuste de la tasa de interés es trimestral, considerando la tasa libor más un factor equivalente de 3.5 puntos porcentuales.

Estas obligaciones están avaladas por un Fondo de Garantía “Fideicomiso de Titularización”, el que constituye un depósito equivalente al 2% de los flujos recaudados desde la constitución del Fideicomiso hasta la fecha de la primera colocación de los valores; su propósito es respaldar a los inversionistas frente a eventuales variaciones de los flujos y corresponde al 25% del primer dividendo de capital e interés a pagar de todas las series en las que se divide la emisión.

16.2 Cumplimiento de Covenants

Tal como se explica con más detalle en la Nota 35, durante el año 2010, el Grupo cumplió con todos los covenants establecidos en los acuerdos de crédito celebrados con la Corporación Andina de Fomento y la International Finance Corporation.

17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Proveedores locales	24,981	19,344	17,730
Proveedores del exterior	57,233	43,489	20,975
Compañías relacionadas	408	764	580
Integrados	—	591	34
Total	<u>82,622</u>	<u>64,188</u>	<u>39,319</u>

Proveedores Locales - El Grupo maneja una base aproximada de 3,700 proveedores fijos. El período de crédito 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 y soya a proveedores del exterior, principalmente de Argentina, Bolivia y Estados Unidos. Estas adquisiciones representan el 45% de la materia prima utilizada principalmente para la producción de alimento balanceado. El pago se respalda con instrumentos de crédito internacional denominados Cartas de Crédito que constituyen "Garantías", para que el proveedor envíe la mercadería. 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 2010 y 2009, el total de cartas de crédito vigentes asciende a US\$24.8 millones y US\$17.4 millones respectivamente.

18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Corriente:</i>		
Compañías relacionadas	2,899	2,337
Cuentas por pagar a ejecutivos	442	698
Cuentas por pagar a accionistas		7,763
Otros	<u> </u>	<u>96</u>
Total	<u>3,341</u>	<u>3,131</u>
<i>No corriente:</i>		
Integrados	4,315	3,381
Incubadora Nacional de Alimentos C.A. - INCA		500
Pasivos por arrendamiento financiero	<u>786</u>	<u>272</u>
Total	<u>5,101</u>	<u>4,166</u>
Total	<u>8,442</u>	<u>14,587</u>

Compañías Relacionadas - Un detalle de los otros pasivos financieros mantenidos con compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Marine Products Overseas	1,936	1,724
Florpaper	418	201
Marine Enterprise Investments	245	245
Otras	<u>300</u>	<u>167</u>
Total	<u>2,899</u>	<u>2,337</u>
		<u>1,712</u>
		245
		<u>159</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) y que será devuelto una vez se termine la relación comercial con el integrado.

19. IMPUESTOS

19.1 Activos y pasivos del año corriente

Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente	4,375	1,245
Reclamos de impuesto a la renta de años anteriores	429	532
Impuesto al Valor Agregado - IVA por cobrar y retenciones	<u>1,507</u>	<u>1,506</u>
Total	<u>6,311</u>	<u>3,283</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto a la renta por pagar		16
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	805	769
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>690</u>	<u>536</u>
Total	<u>1,495</u>	<u>1,321</u>
		2,539
		673
		1,144
		4,356
		172
		349
		609
		1,130

19.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Gasto del impuesto corriente	5,651	3,867
Gasto (ingreso) por impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>(437)</u>	<u>1,537</u>
Total gasto de impuestos	<u>5,214</u>	<u>5,404</u>

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	20,339	20,244
Gasto del impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente del 25% (1)	5,085	5,061
Efecto de los ingresos que están exentos de impuestos	(218)	(138)
Efecto de otras deducciones tributarias	(985)	(2,418)
Amortización de pérdidas tributarias (2)	1,150	3,815
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable	2,509	1,565
Efecto de revaluación de activos para propósitos tributarios	(1,070)	(105)
Efecto de diferentes tasas impositivas de subsidiarias que operan en otras jurisdicciones fiscales	(17)	(6)
Efecto de valor patrimonial proporcional considerado como no deducible en la conciliación tributaria		(344)
Efecto de la amortización de la plusvalía para compensaciones tributarias	191	252
Efecto de cambios en el resultado por mediciones al valor razonable de inventarios y activos biológicos	(3)	(34)
Efecto de provisiones por beneficios definidos	6	(444)
Efecto de cambios en las tasas reconocidos en el patrimonio	198	
Efecto por reinversión de utilidades	<u>(1,632)</u>	<u>(1,800)</u>
Gasto de impuesto a la renta reconocido en los resultados	<u>5,214</u>	<u>5,404</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales ecuatorianas, 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. La tasa de impuesto a la renta para Pronaca Colombia S.A. cuyo domicilio fiscal es Colombia es del 35%.

- (2) De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2010, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$8 millones.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2007 al 2010.

19.3 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Impuesto diferido:</i>		
Ajuste por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas		26
Reducción en el saldo inicial de impuestos diferida producida por la reducción en la tasa impositiva	<u>198</u>	—
Total	<u>198</u>	<u>26</u>

19.4 Saldos de impuestos diferidos

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

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados	Reconocido en el patrimonio	Saldos al fin del año
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<u>Año 2010:</u>				
<u>Activo por impuestos diferidos:</u>				
<i>Diferencias temporarias:</i>				
Inventarios	133	(133)		
Activos biológicos al valor razonable menos costos de venta	42	22	(27)	37
Provisiones por beneficios definidos	<u>3,723</u>	<u>419</u>	<u>(425)</u>	<u>3,717</u>
Subtotal	<u>3,898</u>	<u>308</u>	<u>(452)</u>	<u>3,754</u>
<i>Pérdidas y créditos tributarios no utilizados:</i>				
Pérdidas tributarias y subtotal	<u>2,000</u>	—	<u>(240)</u>	<u>1,760</u>
Total activo por impuestos diferidos	<u>5,898</u>	<u>308</u>	<u>(692)</u>	<u>5,514</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocido en el patrimonio	Saldos al fin del año ... (en miles de U.S. dólares) ...
<u>Pasivo por impuestos diferidos:</u>				
<i>Diferencias temporarias:</i>				
Propiedades, planta y equipo	7,052	(216)	(847)	5,989
Plusvalía	252	221	(30)	443
Activos biológicos al valor razonable menos costos de venta	<u>105</u>	<u>(134)</u>	<u>(13)</u>	<u>(42)</u>
Total pasivo por impuestos diferidos	<u>7,409</u>	<u>(129)</u>	<u>(890)</u>	<u>6,390</u>

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en los resultados ... (en miles de U.S. dólares) ...	Reconocido en el patrimonio	Saldos al fin del año ... (en miles de U.S. dólares) ...
<u>Año 2009:</u>				
<u>Activo por impuestos diferidos:</u>				
<i>Diferencias temporarias:</i>				
Inventarios	133			133
Activos biológicos al valor razonable menos costos de venta		42		42
Provisiones por beneficios definidos	<u>3,278</u>	<u>445</u>		<u>3,723</u>
Subtotal	<u>3,411</u>	<u>487</u>		<u>3,898</u>
<i>Pérdidas y créditos tributarios no utilizados:</i>				
Pérdidas tributarias y subtotal	<u>3,858</u>	<u>(1,858)</u>		<u>2,000</u>
Total activo por impuestos diferidos	<u>7,269</u>	<u>(1,371)</u>		<u>5,898</u>

<u>Pasivo por impuestos diferidos:</u>				
<i>Diferencias temporarias:</i>				
Propiedades, planta y equipo	7,148	(96)		7,052
Plusvalía		252		252
Activos biológicos al valor razonable menos costos de venta	<u>95</u>	<u>10</u>		<u>105</u>
Total pasivo por impuestos diferidos	<u>7,243</u>	<u>166</u>		<u>7,409</u>

19.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

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

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, el Grupo utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva para las nuevas sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

20. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, 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 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, 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.

21. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Corriente:</u>		
Participación a trabajadores	4,719	5,176
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	3,400	2,862
Otras	<u>3,018</u>	<u>2,702</u>
Total	<u>11,137</u>	<u>10,740</u>

Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales ecuatorianas, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Este beneficio es calculado y pagado únicamente por la Compañía y sus subsidiarias establecidas en el Ecuador. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,176	4,793
Provisión del año	4,719	5,176
Pagos efectuados	<u>(5,176)</u>	<u>(4,793)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,719</u>	<u>5,176</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Décimo cuarto sueldo por pagar	938	906
Décimo tercer sueldo por pagar	394	383
Fondos de reserva por pagar	118	126
Fondos IESS por pagar	1,129	933
Liquidación haberes por pagar	143	51
Prestamos IESS	238	178
Otros beneficios sociales	<u>440</u>	<u>285</u>
Total	<u>3,400</u>	<u>2,862</u>

Las provisiones comprenden el décimo tercer y décimo cuarto sueldo, fondos de reserva y liquidación de haberes pendientes de pago. El valor registrado en el gasto por beneficios sociales (Décimo cuarto y tercer sueldo) durante el año 2010 y 2009 asciende a US\$6 millones y US\$5 millones respectivamente. Por fondos de reserva el valor registrado en el gasto y pagado durante el año 2010 y 2009 asciende a US\$4 millones y US\$3.8 millones respectivamente.

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.

Obligaciones por Arrendamientos Financieros - 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.

22. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS

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

	... Diciembre 31, ... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	16,737	14,021	12,265
Bonificación por desahucio	6,631	5,741	5,689
Bonificación por retiro voluntario	<u>13,566</u>	<u>11,522</u>	<u>9,911</u>
Total	<u>36,934</u>	<u>31,284</u>	<u>27,865</u>

22.1 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.

Los movimientos de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	14,021	12,265
Costo de los servicios del período corriente	2,314	2,061
Costo por intereses	580	96
Beneficios pagados	<u>(178)</u>	<u>(401)</u>
Saldos al fin del año	<u>16,737</u>	<u>14,021</u>

22.2 *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, el Grupo paga el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio a partir del segundo año.

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

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	5,741	5,689
Costo de los servicios del período corriente	1,315	537
Costo por intereses	55	21
Beneficios pagados	<u>(480)</u>	<u>(506)</u>
Saldos al fin del año	<u>6.631</u>	<u>5.741</u>

22.3 *Bonificación por Retiro Voluntario*

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, que regulan el concepto de indemnización por despido intempestivo a los trabajadores que la Compañía por planes de reestructuración o por decisión unilateral ha decidido su separación. Para tal efecto, la Compañía ha constituido una provisión en base a estudios actuariales ejecutados por empresas especializadas y con parámetros estadísticos comprobables. La provisión del personal que va desde 1 año hasta 19 años de acuerdo al estudio inicial y del personal de más de 20 años de tiempo de servicio con un tope del 50% de la provisión total.

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

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	11,522	9,911
Costo de los servicios del período corriente	<u>2,044</u>	<u>1,611</u>
Saldos al fin del año	<u>13,566</u>	<u>11,522</u>

Los cálculos actuariales del valor actual de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2010 y 2009 por un actuario independiente. El valor actual de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y los costos del servicio fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios de pensiones deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal suerte que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de la pensión.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la tasa de descuento utilizada para propósitos de los cálculos actuariales fue del 4%.

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	5,673	12,509
Costos por intereses	<u>635</u>	<u>117</u>
Total	<u>6,308</u>	<u>12,626</u>

Durante los años 2010 y 2009, del total de los costos relacionados con las obligaciones de beneficios definidos fueron reconocidos como costo de ventas US\$1.9 millones y US\$1.5 millones respectivamente y el importe restante fue reconocido en los gastos de administración y ventas.

23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

23.1 *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 harina de 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 trimestralmente 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.

23.2 *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.

- Debe procurarse 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.
- La Compañía debe mantener un nivel adecuado de liquidez de tal manera que siempre esté en capacidad de afrontar sus compromisos de pago.

23.3 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.

23.4 Gestión de riesgo en las tasas de interés

Las Compañías del Grupo se encuentran expuestas a riesgos en la tasa de interés debido a que:

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

El riesgo es manejado por 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 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 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. (Ver 23.7)

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

23.5 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.

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.

Según lo mencionado en el párrafo anterior la compañía ha firmado un contrato. ISDA (INTERNATIONAL SWAPS AND DERIVATIVES ASOCIATION) por sus siglas en inglés, mismo que le ha permitido negociar y contratar con varias instituciones financieras internacionales. Para esta operación PRONACA abrió una cuenta de margen con el Citibank.

	Vencimientos en		
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013 en adelante</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<i><u>Año 2010</u></i>			
<i><u>Préstamos:</u></i>			
Préstamos bancarios locales	19,206	9,254	10,695
Préstamos bancarios del exterior	1,111	8,056	27,500
Titularización de cartera	9,964	7,244	
Papel comercial	<u>19,452</u>	_____	_____
Total	<u>49,733</u>	<u>24,554</u>	<u>38,195</u>
<i><u>Pasivos financieros:</u></i>			
Compañías relacionadas	2,899		
Cuentas por pagar a ejecutivos	442		
Integrados			4,315
Pasivo por arrendamiento financiero	_____	_____	<u>786</u>
Total	<u>3,341</u>	_____	<u>5,101</u>

	Vencimientos en		
	<u>2010</u>	<u>2011</u>	2012 en
	(en miles de U.S. dólares)		
<i><u>Año 2009</u></i>			
<i><u>Préstamos:</u></i>			
Préstamos bancarios locales	42,485	2,438	
Préstamos bancarios del exterior	5,111	5,417	31,250
Titularización de cartera	<u>9,364</u>	<u> </u>	<u>17,206</u>
Total	<u>56,960</u>	<u>7,855</u>	<u>48,456</u>
<i><u>Pasivos financieros:</u></i>			
Compañías relacionadas	2,337		
Cuentas por pagar a ejecutivos	698		
Integrados			3,381
Pasivo por arrendamiento financiero	<u> </u>	<u> </u>	<u>272</u>
Total	<u>3,035</u>	<u> </u>	<u>3,653</u>

	Vencimientos en		
	<u>2009</u>	<u>2010</u>	2011 en
	(en miles de U.S. dólares)		
<i><u>Año 2008</u></i>			
<i><u>Préstamos:</u></i>			
Préstamos bancarios locales	28,517	3,974	
Préstamos bancarios del exterior	45,536	4,222	35,556
Titularización de cartera	<u>4,556</u>	<u>14,145</u>	<u>7,500</u>
Total	<u>78,609</u>	<u>22,341</u>	<u>43,056</u>
<i><u>Pasivos financieros:</u></i>			
Compañías relacionadas	2,116		500
Cuentas por pagar a ejecutivos	542		
Cuentas por pagar a accionistas	7,763		
Integrados			3,603
Pasivo por arrendamiento financiero	<u> </u>	<u> </u>	<u>33</u>
Total	<u>10,421</u>	<u> </u>	<u>4,136</u>

23.6 *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 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 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.

23.7 *Gestión del riesgo de liquidez*

El Comité Financiero es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Corporación 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 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.

Además 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).

23.7 *Designación de activos financieros*

Al 1 de enero del 2009, la Compañía realizó la designación de su inversión en Produastro como activos financieros y medidos al valor razonable con cambios en resultados. A continuación se incluyen, los valores razonables y el valor en libros presentado según los PCGA anteriores:

	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	Enero 1, 2009 Ajuste al valor razonable <u>razonable</u>	Saldo según <u>NIIF</u>
--	--	--	----------------------------

(en miles de U.S. dólares)

Activos financieros

Designados al valor razonable con cambios en resultados y total (Nota 7)	<u>9,161</u>	<u>4,094</u>	<u>5,067</u>
---	--------------	--------------	--------------

23.8 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por el Grupo es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2010</u>	<u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
--	--------------------------------------	-------------	-------------------------

(en miles de U.S. dólares)

Activos financieros:

Costo amortizado:			
Efectivo y bancos (Nota 5)	27,387	38,561	42,296
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	67,294	59,493	55,566
Bonos (Nota 7)	6,750	1,995	
Préstamos a compañías relacionadas (Nota 7)	1,418	3,484	11,438
Fondos restringidos (Nota 7)	4,574	1,251	806
Derechos fiduciarios Fideicomiso Agroinversiones (Nota 7)	<u>3,897</u>	<u>3,744</u>	<u>3,718</u>
Total	<u>111,320</u>	<u>108,528</u>	<u>113,824</u>

Valor razonable con cambios en resultado
integral:

Inversiones en acciones (Nota 7) y total	<u>8,812</u>	<u>6,832</u>	<u>7,833</u>
--	--------------	--------------	--------------

Pasivos financieros:

Costo amortizado:			
Préstamos (Nota 16)	113,340	114,843	145,607
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	82,622	64,188	39,319
Otros pasivos financieros (Nota 18)	<u>8,568</u>	<u>6,886</u>	<u>15,135</u>
Total	<u>204,530</u>	<u>185,917</u>	<u>200,061</u>

23.9 Valor razonable de los 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:

	Diciembre 31, 2010		Diciembre 31, 2009	
	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
<u>Activos financieros:</u>				
Activos financieros medidos al costo amortizado:				
Bonos	6,750	6,770	1,995	1,995
Préstamos a compañías relacionadas	1,418	1,418	3,484	3,484
<u>Pasivos financieros:</u>				
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:				
Préstamos	113,340	121,148	114,843	122,763

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.

23.10 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.

23.11 Gestión de Riesgo Cambiario

El Grupo realiza a través de su subsidiaria PRONACA Colombia y su asociada Inaexpo Brasil, transacciones denominadas en pesos colombianos y reales, respectivamente, 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 final del período sobre el que se informa son los siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de pesos colombianos)	
Activos	1,737,381	1,585,283
Pasivos	<u>1,628,030</u>	<u>1,909,448</u>
Posición neta	<u>109,351</u>	<u>(324,165)</u>
Tipo de cambio: pesos por 1 U.S. dólar	<u>1,914</u>	<u>2,044</u>

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en reales brasileños)	
Activos	8,593,078	8,668,000
Pasivos	<u>(12,269,475)</u>	<u>(13,949,541)</u>
Posición neta	<u>(3,676,397)</u>	<u>(324,165)</u>
Tipo de cambio: reales por 1 U.S. dólar	<u>1,70</u>	<u>1,75</u>

24. PATRIMONIO

24.1 Capital social

Los movimientos del capital social fueron como sigue:

	Número de <u>acciones</u>	Capital en <u>Acciones</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldo al 1 de enero de 2009	1,850,554	185,055
Capitalización	178,554	17,856
Acciones en tesorería	<u>(2,579)</u>	<u>(258)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2009	2,026,529	202,653
Capitalización	<u>143,211</u>	<u>14,321</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>2,169,740</u>	<u>216,974</u>

24.2 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.

24.3 Utilidades retenidas

Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de US\$34.1 millones y US\$46.9 millones respectivamente, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF. Ver Nota 3.2.1

24.4 Restricción de la distribución de dividendos

En relación al préstamo mantenido con la Corporación Andina de Fomento - CAF, se ha establecido una restricción de reparto de hasta un 30% de las utilidades, siempre y cuando PRONACA haya cumplido con la totalidad de las obligaciones financieras y contractuales derivadas del contrato por tal motivo la Compañía no ha capitalizado las utilidades.

Durante los años 2010 y 2009 no se distribuyeron dividendos.

Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. 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 gravados para efectos del impuesto a la renta.

25. INGRESOS

Un resumen de los ingresos del Grupo (excluyendo los ingresos provenientes de inversiones - ver Nota 27) es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes:		
Productos (1)	705,464	661,267
Subproductos	<u>1,519</u>	<u>1,273</u>
Total	<u>706,983</u>	<u>662,540</u>

(1) En la Nota 26 se presenta un análisis de ingresos clasificado por los principales productos.

	<u>Cárnicos</u>	<u>Valor agregado</u>	<u>Secos</u>	<u>Nutrición animal agrícola</u>	<u>Negocios internacionales</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...					
<u>Año 2009</u>						
Ventas	377,157	48,539	55,638	131,326	48,607	661,267
Costo de ventas	<u>309,388</u>	<u>34,584</u>	<u>46,092</u>	<u>105,442</u>	<u>41,276</u>	<u>536,782</u>
Margen bruto	67,769	13,955	9,546	25,884	7,331	124,485
%	18%	29%	17%	20%	15%	19%
Gastos de administración y ventas y otros, neto	<u>50,518</u>	<u>9,679</u>	<u>10,885</u>	<u>15,984</u>	<u>17,175</u>	<u>104,241</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	<u>17,251</u>	<u>4,276</u>	<u>(1,339)</u>	<u>9,900</u>	<u>(9,844)</u>	<u>20,244</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 2010 y 2009 son:

<u>Segmento</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		(Kilos)	
Cárnicos	<u>15,783</u>	<u>13,256</u>	<u>7,469,214</u>	<u>6,246,816</u>

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

- Todos los activos son asignados a segmentos de la Compañía distintos a inversiones en asociadas, "otros activos financieros" (ver Nota 7) y activos por impuestos. La plusvalía se asigna a los segmentos sobre los que debe informarse como se describe en la Nota 13.2. 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.

26.3 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 6).

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.

27. INGRESOS POR INVERSIONES

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:		
Inversiones	385	277
Integrados	336	405
Préstamos por cobrar a relacionadas	265	276
Otros	<u>315</u>	<u>266</u>
Total	<u>1,301</u>	<u>1,224</u>

28. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	579,441	536,782
Gastos de ventas	68,505	60,252
Gastos de administración	29,144	25,402
Otros gastos	<u>379</u>	<u>3,119</u>
Total	<u>677,469</u>	<u>625,555</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de materia prima	357,472	331,141
Gastos por beneficios a empleados	109,821	97,299
Gastos por depreciación y amortización	20,992	18,903
Costos indirectos de fabricación	<u>189,134</u>	<u>178,212</u>
Total	<u>677,419</u>	<u>625,555</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Sueldos y salarios	63,088	55,761
Beneficios sociales	11,330	10,181
Aportes al IESS	7,611	6,767
Beneficios definidos	5,673	4,209
Participación a trabajadores	4,719	5,176
Otros	<u>17,400</u>	<u>15,205</u>
Total	<u>109,821</u>	<u>97,299</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depreciación de propiedades, planta y equipo	17,939	15,339
Amortización de activos intangibles	<u>3,053</u>	<u>3,564</u>
Total	<u>20,992</u>	<u>18,903</u>

29. COSTOS FINANCIEROS

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por préstamos bancarios y sobregiros	6,488	8,455
Intereses por obligaciones emitidas	1,756	2,014
Otros gastos por interés	<u>1,590</u>	<u>1,267</u>
Total	<u>9,834</u>	<u>11,736</u>

Durante los años 2010 y 2009, la tasa de interés efectiva anual promedio sobre los fondos adeudados fue de 6.57% y 7.24%, respectivamente.

30. UTILIDAD POR ACCIÓN

Las utilidades y el número promedio ponderado de acciones ordinarias utilizadas en el cálculo de la utilidad básica por acción son los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad del año atribuible a los propietarios de la Controladora	<u>15,184</u>	<u>20,861</u>
Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	<u>2,050,398</u>	<u>2,050,398</u>

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	15,125	14,840
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Valor patrimonial proporcional	1,340	5,805
Depreciación de propiedades, planta y equipo	17,939	15,339
Provisión para cuentas dudosas, neto	(26)	151
Provisión para jubilación, neta de pagos	5,650	3,419
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(698)	424
Impuestos diferidos	(437)	1,537
Activos intangibles, neto	(63)	37
Otros ajustes a utilidades retenidas	(154)	424
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(8,411)	(4,078)
Inventarios	(15,432)	9,480
Activos biológicos	(3,795)	(2,897)
Otros activos	1,139	84
Cuentas por pagar	18,434	24,869
Activos por impuestos corrientes	126	(1,031)
Pasivos por impuestos corrientes	174	191
Intereses por pagar	(714)	(29)
Provisiones	854	(4,135)
Participación a trabajadores	(457)	383
Impuesto a la renta	<u>(3,130)</u>	<u>1,294</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>27,464</u>	<u>66,107</u>

32. TRANSACCIONES NO MONETARIAS

El Grupo adquirió US\$564 mil y US\$272 mil de equipos bajo arrendamiento financiero en el año 2010 y 2009 respectivamente de equipos de cómputo, los cuales no se reflejan en el flujo de efectivo. Durante el año 2010, el Grupo adquirió US\$2.3 millones de propiedades, planta y equipo que fueron aportados por los accionistas de Inmogra y que no se reflejan en el flujo de efectivo.

33. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La controladora inmediata y la controladora principal de la Compañía son 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.

33.1 Transacciones comerciales

Durante el año, las Compañías del Grupo realizaron las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas que no son miembros del Grupo:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...			
Incubadora Nacional de Alimentos C.A. INCA	<u>3,160</u>	<u>3,201</u>	<u>5,848</u>	<u>5,156</u>
Inaexpo USA	<u>11,572</u>	<u>8,399</u>	—	—

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,		... Diciembre 31,...		Enero 1,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>	
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
	Saldos adeudados por partes <u>relacionadas</u>				Saldos adeudados a partes <u>relacionadas</u>			
Incubadora Nacional de Alimentos C.A. INCA	<u>438</u>	<u>820</u>	<u>592</u>	<u>1,301</u>	<u>364</u>	<u>321</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.

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

33.2 Préstamos a partes relacionadas

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<i>Préstamos otorgados</i>		
Acuaespecies	1,418	1,362
Produastro		1,938
Infold		70
Otras	<u>437</u>	<u>240</u>
Total	<u>1,855</u>	<u>3,610</u>
<i>Préstamos recibidos</i>		
Inca y total	<u> </u>	<u>505</u>

Los préstamos a partes relacionadas, se encuentran otorgados a valor razonable. No se han otorgado préstamos al personal clave de la gerencia.

33.3 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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios a corto plazo	1,623	1,319
Otros beneficios a largo plazo	<u>2,099</u>	<u>1,452</u>
Total	<u>3,722</u>	<u>2,771</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.

33.4 Otras transacciones con partes relacionadas

Además de lo anterior, PRONACA realizó la venta de un analizador de grasa a Pronaca-Colombia a valor razonable por US\$56 mil.

34. GARANTÍAS

Un detalle de garantías es como sigue:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Prendaria	Línea abierta de crédito con:		
	IFC (Banco Mundial)	25,796	25,796
	Corporación Andina de Fomento	9,177	11,794
	Citibank	5,875	4,463
	Lloyds Bank Miami	4,829	4,829
	Banco Internacional	1,818	1,818
	Banco de Guayaquil	<u>1,083</u>	<u>901</u>
	Subtotal	<u>48,578</u>	<u>49,601</u>
Hipotecaria	Línea abierta de crédito con:		
	IFC (Banco Mundial)	24,483	24,483
	Corporación Andina de Fomento	13,372	15,824
	Corporación Financiera Nacional	15,729	15,989
	Produbanco	3,213	8,018
	Lloyds Bank Miami	4,938	5,236
	Banco Internacional	5,078	5,078
	Banco de Guayaquil	5,970	4,035
	Citibank	4,216	6,035
	Banco Pichincha	<u>14,204</u>	
Subtotal	<u>91,203</u>	<u>84,698</u>	
Sobre Firmas	Créditos de compañías relacionadas	<u>10,161</u>	<u>9,949</u>
	Total	<u>149,942</u>	<u>144,248</u>

35. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2010, 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 los siguientes índices o razones financieras:

- Razón de Cobertura de Deuda superior a dos (2.0).
- Razón de Endeudamiento inferior a uno (1.0) y en el caso en que la Compañía garantice operaciones a otras empresas vinculadas y subsidiarias, no podrá exceder de uno punto dos (1.2).
- Razón de Liquidez superior a uno punto cinco (1.5).

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:

- En relación con la generación y disposición final de los lodos de la planta de tratamiento de aguas residuales de proceso deberá certificar que los lodos provenientes de la planta de tratamiento de aguas residuales de proceso son aptos para uso agrícola.
- La Compañía se compromete a diseñar e implementar un programa de ahorro y uso eficiente de agua con el objetivo de reducir los consumos dentro del proceso y reducir los riesgos de abatimiento del acuífero en explotación.
- En relación con el control de la contaminación atmosférica, PRONACA debe realizar un monitoreo de las fuentes fijas de emisión, e implementar todas las medidas de control en la fuente, necesarias para lograr el cumplimiento de la normatividad ambiental vigente.
- Durante la vigencia del crédito, continuar con la implementación y reforzar aquellos aspectos todavía no ejecutados del Plan de Manejo vigente, los cuales son compromisos adquiridos con la autoridad ambiental.

Crédito subordinado:

Retribución Financiera Variable adicional.- La Compañía pagará a CAF el 0.75% del EBITDA, el 20 de octubre de cada año. Para efectos del cálculo de esta retribución financiera variable adicional, se tomará en cuenta los balances auditados al 31 de diciembre de cada año, y se lo determinará de la siguiente manera: EBITDA (año anterior al pago) multiplicado por cero punto setenta y cinco por ciento (0.75%) multiplicado por el factor. El factor será igual a uno (1) para los años 2009, 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 2010 y 2009, los ratios: cobertura de deuda, de endeudamiento y de liquidez de PRONACA estuvieron 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 Principal:

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 en el balance será al menos de 1.3 puntos porcentuales.
- El ratio de deuda prospectivo debe ser mayor a 1.4 puntos porcentuales.
- La deuda a largo plazo adicional en el ratio de pico de servicio de cobertura de la deuda no debe dar como resultado un valor inferior a 1.4.

La Compañía no debe entrar a ningún acuerdo o garantía, de ninguna manera o condición, en la que asuma o sea obligada por todo o por parte de sus obligaciones financieras a otra persona excepto por: garantías otorgadas por la Compañía y sus subsidiarias a bancos comerciales por créditos extendidos por bancos o sus afiliadas que no excedan un capital principal vigente de diecinueve millones quinientos mil (US\$19,500,000) ni garantías que excedan un importe principal vigente de trece millones (US\$13,000,000) a una sola afiliada en ningún momento.

La Compañía no debe realizar ninguna transacción con sus afiliadas existentes que den como resultados deudas por cobrar que excedan un importe agregado vigente equivalente a dos millones de dólares (US\$2,000,000).

PRONACA no debe ingresar a ningún contrato de manejo o algún acuerdo similar en el cuál su negocio o sus operaciones son dirigidas por otra persona.

No formar o tener otra subsidiaria distinta a las existentes.

La Compañía no debe vender, transferir, arrendar todos o parte substancial de sus activos, diferentes a los inventarios.

Crédito subordinado:

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

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

Al 31 de diciembre de los años 2010 y 2009, los ratios: corriente, de deuda con relación al patrimonio y de cobertura de servicio de la deuda de la Compañía estuvieron dentro de los límites establecidos por la International Finance Corporation.

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

Constituyente y Beneficiario:

- Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA

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

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

Objeto del Fideicomiso - El objeto del fideicomiso es recibir el aporte de dineros por parte del Constituyente y entregarlo en préstamo a favor de cada uno de los productores que hayan suscrito un contrato para la compra de su cosecha con PRONACA. El porcentaje de participación que la Compañía mantiene en el Fideicomiso es del 75.19%.

Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA - El 20 de octubre del 2009 se firmó el contrato de Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Titularización de Flujos - PRONACA", un resumen del contrato es como sigue:

Constituyente y Beneficiario:

- Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA

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

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

	Valor Nominal por título (en U.S. dólares)	No. de títulos	Valor Nominal total	Plazo en días
Serie A	10,000	1,500	15,000,000	1,080
Serie B	10,000	2,000	20,000,000	1,530

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

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 21 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

37. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 han sido aprobados por el Directorio con fecha marzo 21 del 2011 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión del Directorio del Grupo, los estados financieros consolidados serán aprobados por la Junta de accionistas sin modificaciones.
