

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. Como se explica en la Nota 12 a los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2003, la Compañía amortizó US\$4.8 millones de la diferencia en cambio proveniente de la fusión con Prodirecto S.A. y ENACA. Los principios de contabilidad generalmente aceptados requieren que tales diferencias sean imputadas en los resultados del año en que se originan. El efecto de haber amortizado el diferencial cambiario proveniente de la fusión al 31 de diciembre del 2003, fue el de subvaluar la utilidad del año antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta en US\$4.8 millones.
5. En nuestra opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 4, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

6. Tal como se explica más ampliamente en las Notas 1 y 22 a los estados financieros, con fecha 30 de diciembre del 2003, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la compañía Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA, con las compañías Prodirecto S.A. y Empacadora Nacional de Alimentos Cía. Ltda. - ENACA. Los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de la referida fusión inscrita en el Registro Mercantil con fecha 30 de diciembre del 2003.
7. Como se explica más ampliamente en las Notas 2 y 20 a los estados financieros adjuntos, la Compañía cambió su método de registro para calcular la provisión para jubilación patronal en el año 2003.
8. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 y otros entes de control, y no debe ser usado para otro propósito.


Febrero 20, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	5,129	8,717
Cuentas por cobrar comerciales	5	21,776	17,562
Compañías relacionadas	6	2,500	17,198
Inventarios	7	50,616	46,230
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	<u>3,877</u>	<u>3,304</u>
Total activos corrientes		<u>83,898</u>	<u>93,011</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO	9	<u>5,625</u>	<u>73</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	10,22,23		
Terrenos		5,744	4,726
Edificios e instalaciones		65,371	53,759
Maquinaria y equipo		44,221	33,388
Equipo avícola y pecuario		16,874	13,950
Vehículos		8,094	6,616
Muebles y enseres		3,422	2,978
Equipo de cómputo		4,036	3,431
En tránsito		1,641	1,250
Construcciones en curso		<u>8,737</u>	<u>11,613</u>
Total		158,140	131,711
Menos depreciación acumulada		<u>71,547</u>	<u>57,317</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>86,593</u>	<u>74,394</u>
INVERSIONES	11	<u>7,578</u>	<u>559</u>
OTROS ACTIVOS	12	<u>22,597</u>	<u>5,059</u>
TOTAL		<u>206,291</u>	<u>173,096</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2003	2002
VENTAS NETAS	22,24	343,390	254,563
COSTO DE VENTAS	22,24	<u>276,081</u>	<u>197,656</u>
MARGEN BRUTO		<u>67,309</u>	<u>56,907</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	22		
Gastos de venta		26,746	19,109
Gastos de administración		<u>12,245</u>	<u>8,119</u>
Total		<u>38,991</u>	<u>27,228</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>28,318</u>	<u>29,679</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros, neto	22,24	3,455	2,848
Diferencia en cambio		4,765	
Otros ingresos, neto	22	<u>(568)</u>	<u>(160)</u>
Total		<u>7,652</u>	<u>2,688</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>20,666</u>	<u>26,991</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	15	2,904	4,049
Impuesto a la renta	16	<u>2,678</u>	<u>3,596</u>
Total		<u>5,582</u>	<u>7,645</u>
UTILIDAD NETA		<u>15,084</u>	<u>19,346</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Acciones en Tesorería	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Reserva para Compra de Acciones Propias	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2001	4,640	(103)	1,434	48,370	635	13,101	103	68,180
Utilidad neta						19,346		19,346
Transferencia					1,444	(1,444)		
Capitalización	13,560				(1,444)	(12,116)		
Efecto del ajuste del valor de las inversiones bajo el método de participación						539		539
Ajuste						(4)		(4)
Puesta en circulación de acciones en tesorería		<u>103</u>					<u>(103)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	18,200		1,434	48,370	635	19,422		88,061
Utilidad neta						15,084		15,084
Transferencia					1,935	(1,935)		
Capitalización	66,800			(47,000)	(2,389)	(17,411)		
Incremento por fusión, Nota 22	<u>783</u>		<u>7,050</u>	<u>8,922</u>	<u>2</u>	<u>(12,051)</u>		<u>4,706</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>85,783</u>		<u>8,484</u>	<u>10,292</u>	<u>183</u>	<u>3,109</u>		<u>107,851</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	282,127	249,880
Pagado a proveedores y trabajadores	(235,770)	(212,248)
Intereses pagados	(5,202)	(4,006)
Intereses ganados	1,528	1,167
Participación a trabajadores	(4,049)	(2,192)
Impuesto a la renta	(3,980)	(3,890)
Otros ingresos neto	<u>2,714</u>	<u>402</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>37,368</u>	<u>23,113</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(20,893)	(18,107)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		1,247
Adquisición de inversiones	(7,381)	(5)
Adquisición de otros activos, neto	<u>(18,404)</u>	<u>(5,805)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(46,678)</u>	<u>22,670</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y financieras, neto	(2,835)	30,095
Préstamos a compañías relacionadas	(1,118)	(14,277)
Obligaciones a largo plazo	<u>9,445</u>	<u>(14,048)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>5,492</u>	<u>1,770</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(3,818)	2,213
Incremento por fusión	230	
Comienzo del año	<u>8,717</u>	<u>6,504</u>
FIN DEL AÑO	<u>5,129</u>	<u>8,717</u>

(Continúa...)

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	15,084	19,346
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	10,981	9,794
Provisión para cuentas dudosas, neto	365	156
Amortización de otros activos	2,931	5,047
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	2,701	669
(Ganancia) Pérdida en baja de propiedades, planta y equipo	1,228	(38)
Amortización diferencia en cambio proveniente de la fusión	4,765	
Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación	375	280
Provisión para reparaciones mayores		6,800
Efectos de la fusión	1,798	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,265)	(4,610)
Inventarios	(3,416)	(16,013)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas, neto	3,018	1,035
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	245	(994)
Cuentas por cobrar a largo plazo	17	(73)
Cuentas por pagar	1,904	911
Intereses por pagar	(219)	9
Participación a trabajadores	(1,145)	1,857
Impuesto a la renta	(1,302)	(294)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,303</u>	<u>(769)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>37,368</u>	<u>23,113</u>

Ver notas a los estados financieros

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en la República del Ecuador, y su objeto principal es la realización de actividades agropecuarias, especialmente las relacionadas con la avicultura, ganadería, porcicultura, acuicultura y pecuaria en general, en todas sus formas y etapas desde el aprovisionamiento de materia prima hasta la comercialización.

Como se explica con mayor detalle en la Nota 22 a los estados financieros, con fecha 30 de diciembre del 2003, se inscribió en el registro mercantil la fusión por absorción de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA con las compañías Prodirecto S.A. y Empacadora Nacional de Alimentos Cía. Ltda. - ENACA dedicadas principalmente a la producción y procesamiento de huevos, la fabricación y comercialización de alimentos para consumo humano, producción, comercialización, empaque y exportación de camarón y tilapia, adicionalmente participan en actividades de cultivo, cría y producción de especies bioacuáticas; producción, comercialización y distribución de larvas de camarón.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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

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

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

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para maquinaria y equipos, muebles y enseres, equipo avícola y pecuario y equipo de comunicación, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo y semovientes.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

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

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

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

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 15 y 16).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. Hasta el año 2002, la provisión para jubilación se calculaba en base al sistema europeo (contabilización de reservas completas); a partir del año 2003 dicha provisión se calcula de acuerdo con el sistema americano (obligación proporcional basada en el mínimo de años para completar los requeridos para la jubilación del trabajador). El efecto del cambio produjo un incremento en la utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta de US\$2.6 millones.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	3,469	6,183
Depósitos overnight	1,008	2,437
Inversiones temporales	262	47
Caja general	<u>390</u>	<u>50</u>
Total	<u>5,129</u>	<u>8,717</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	22,990	17,268
Integrados	108	817
Clientes del exterior		232
Otras cuentas por cobrar	8	8
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,330)</u>	<u>(763)</u>
Total	<u>21,776</u>	<u>17,562</u>

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	763	607
Bajas	(55)	(9)
Incremento por fusión	257	
Provisión del año	<u>365</u>	<u>165</u>
Saldos al fin del año	<u>1,330</u>	<u>763</u>

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar, neto (1)		2,471
Préstamos por cobrar (2)	2,387	14,608
Intereses por cobrar	<u>113</u>	<u>119</u>
Total	<u>2,500</u>	<u>17,198</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2002 los saldos por cobrar a compañías relacionadas se presentan netos de cuentas por pagar, las cuentas por cobrar generan una tasa de interés del 6.5% anual.
- (2) Corresponden a préstamos otorgados a sus Compañías relacionadas con vencimiento hasta 180 días renovables que generan una tasa de interés del 6.5% anual.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	6,501	4,513
Productos en proceso	14,996	14,993
Materias primas y materiales	18,480	14,994
Inventarios en tránsito	9,012	10,215
Repuestos	1,645	1,466
Transferencias entre líneas	<u>(18)</u>	<u>49</u>
Total	<u>50,616</u>	<u>46,230</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Seguros pagados por anticipado	812	679
Cuentas por cobrar empleados	578	568
Reclamos al seguro	497	587
Otras cuentas por cobrar	<u>1,990</u>	<u>1,470</u>
Total	<u>3,877</u>	<u>3,304</u>

9. DOCUMENTOS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO

Corresponden a préstamos otorgados a sus Compañías relacionadas que generan una tasa de interés del 6.5% anual sin plazos de vencimiento definidos.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	74,394	67,290
Adquisiciones	20,893	18,107
Incremento por fusión, ver nota 22	3,515	
Ventas y/o retiros	(1,228)	(1,209)
Depreciación	<u>(10,981)</u>	<u>(9,794)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>86,593</u>	<u>74,394</u>

11. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002	2003	2002
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Ecuadasa	100				7,250		7,250	
Binaria Sistemas	53	53	379	379	114	154	114	154
India	9,23	6,95	18	18	8	70	8	54
Proinacopa (1)	100	100	5	5		113		1
Pronaca Colombia(1)	100	100	258	258		293		293
Fideicomiso							151	
Otras							55	57
Total					<u>7,372</u>	<u>630</u>	<u>7,578</u>	<u>559</u>

(1) Compañías en proceso de liquidación.

Los estados financieros de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA por los años terminados el 31 de diciembre del 2003 y 2002 no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene más del 50% de participación accionaria o ejerce control.

12. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2003	2002
	(en miles de U.S. dólares)	
Goodwill	15,485	
Cerdos	3,078	3,054
Aves	2,337	926
Semovientes	760	246
Otros	<u>937</u>	<u>833</u>
Total	<u>22,597</u>	<u>5,059</u>

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

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	5,059	4,301
Adiciones	18,404	5,805
Incremento por fusión, ver nota 22	6,830	
Amortización de diferencia en cambio	(4,765)	
Amortización	<u>(2,931)</u>	<u>(5,047)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>22,597</u>	<u>5,059</u>

Amortización de Diferencia en Cambio - Conforme disposiciones legales, en años anteriores las compañías Prodirecto S.A. y ENACA (compañías fusionadas), difirieron las pérdidas en cambio netas producto de la actualización de activos y pasivos denominados en moneda extranjera. Tal diferimiento no está de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

13. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y FINANCIERAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos y financieras del exterior con vencimientos en julio del 2004 e interés nominal anual promedio del 6.6% (8% en el año 2002)	10,042	13,496
Otras obligaciones por pagar a proveedores del exterior con vencimientos hasta 120 días e interés nominal anual promedio del 4% (4.25% en el año 2002)	8,289	14,495
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta 360 días e interés nominal anual promedio del 5.8% (8.5% en el año 2002)	<u>11,595</u>	<u>3,500</u>
Total	<u>29,926</u>	<u>31,491</u>

14. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	7,277	6,517
Proveedores del exterior	<u>2,823</u>	<u>1,239</u>
Total	<u>10,100</u>	<u>7,756</u>

15. PARTICIPACION A TRABAJADORES

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,049	2,192
Provisión del año	2,904	4,049
Pagos efectuados	<u>(4,049)</u>	<u>(2,192)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,904</u>	<u>4,049</u>

16. IMPUESTO A LA RENTA

La tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	17,762	22,942
Amortización de pérdidas tributarias	(1,306)	
Gastos no deducibles	1,375	560
Ingresos exentos	<u>(21)</u>	<u>(15)</u>
Utilidad gravable	<u>17,810</u>	<u>23,487</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,678</u>	<u>3,596</u>

La tasa impositiva (15%) aplicada en el cálculo del impuesto a la renta de los años 2003 y 2002 está basada en la futura capitalización de la totalidad de la utilidad del año siempre y cuando dicha capitalización se instrumente hasta el 31 de diciembre del 2004 (hasta el 31 de diciembre del 2003 para el año 2002); la capitalización esta sujeta a la aprobación de la Junta de Accionistas.

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,481	1,771
Provisión del año	2,678	3,596
Ajuste		4
Pagos efectuados	<u>(3,980)</u>	<u>(3,890)</u>
Saldos al fin del año	<u>179</u>	<u>1,481</u>

17. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión corriente para reparaciones mayores, Ver Nota 18	2,409	2,000
Beneficios sociales	1,261	913
Cuentas por pagar accionistas y otros	743	66
Retenciones en la fuente e IVA	677	554
Intereses por pagar	640	859
Compañías relacionadas	547	
Servicios por pagar	465	258
Otras cuentas por pagar	<u>1,833</u>	<u>1,004</u>
Total	<u>8,575</u>	<u>5,654</u>

Los movimientos de la provisión para beneficios sociales fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	913	775
Provisión del año	4,282	3,391
Pagos efectuados	<u>(3,934)</u>	<u>(3,253)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,261</u>	<u>913</u>

18. PROVISION PARA REPARACIONES

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía constituyó una provisión para la reparación de su planta y equipo, la cual está siendo utilizada en cinco años a partir del año 2002. La referida provisión está sustentada en un cálculo técnico.

19. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones	10,000	
Obligaciones por pagar a financieras del exterior con vencimientos en el 2005 e interés nominal anual del 9%	9,432	15,382
Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento con vencimiento en marzo del 2006 e interés nominal anual del 5.51%	9,167	6,134
Obligaciones por pagar a bancos del exterior con vencimientos en mayo del 2005 e interés nominal anual del 6.4%	1,448	
Obligaciones con Compañías relacionadas con vencimiento hasta el 2008 e interés nominal anual del 6.5%	<u>2,505</u>	
Total	32,552	21,516
Menos: Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>9,943</u>	<u>3,067</u>
Total	<u>22,609</u>	<u>18,449</u>

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

<u>Años</u>	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u>
2004		18,449
2005	15,499	
2006	6,140	
2007 en adelante	<u>970</u>	<u> </u>
Total	<u>22,609</u>	<u>18,449</u>

Emisión de Obligaciones - Con fecha 16 de septiembre del 2003, la Superintendencia de Compañías autorizó la emisión de obligaciones de hasta US\$10 millones, dividido en dos series de US\$4 millones cada una y una serie de US\$2 millones. El plazo máximo de las obligaciones es de hasta tres años contados a partir de la fecha en la que se pongan en circulación cada uno de los títulos. La tasa de interés nominal que devengan las obligaciones es la tasa internacional PRIME más 3.5 puntos porcentuales.

La emisión de obligaciones está garantizada con garantía general de pago emitida por Procesadora Nacional de Alimentos - PRONACA hasta por el total del monto de las obligaciones emitidas.

La emisión de obligaciones fue colocada a partir del 12 de noviembre y hasta el 19 de noviembre del 2003.

Un detalle de la emisión de obligaciones es como sigue:

<u>Serie</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Plazo</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
1	Noviembre, 2006	1,080 días	2,000
2	Noviembre, 2006	1,080 días	4,000
3	Noviembre, 2006	1,080 días	<u>4,000</u>
Total			<u>10,000</u>

El pago de intereses y la amortización del capital es a través de cupones al portador pagaderos cada noventa días desde la fecha en que la obligación se ponga en circulación.

20. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u>
Jubilación patronal	4,479	3,076
Desahucio	<u>3,725</u>	<u>2,012</u>
Total	<u>8,204</u>	<u>5,088</u>

Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 51 trabajadores (43 en el año 2002) que al 31 de diciembre tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 4,887 trabajadores (3,538 en el año 2002) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4% (6% en el año 2002).

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,076	2,862
Provisión del año	1,089	214
Incremento por fusión	415	
Pagos efectuados	<u>(101)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>4,479</u>	<u>3,076</u>

Hasta el 31 de diciembre del 2002, la Compañía registró la provisión para jubilación de acuerdo al sistema europeo (contabilización de reservas completas), el cual establece que se debe provisionar el 100% de la reserva calculada por el actuario. A partir del año 2003, la Compañía registra la provisión de acuerdo al sistema americano (contabilización de reservas incompletas), el que establece que la Compañía debe registrar la provisión de acuerdo al riesgo del año en curso establecido por el actuario.

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,012	1,557
Provisión del año	1,854	672
Pagos efectuados	<u>(141)</u>	<u>(217)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,725</u>	<u>2,012</u>

21. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 2,144,586,300 acciones (455,000,000 en el 2002) de US\$0.04 valor nominal unitario. Durante el año 2003, la Compañía incrementó su capital en US\$67.5 millones mediante la apropiación de la reserva de capital US\$47 millones, reserva legal US\$2.3 millones, utilidades retenidas US\$17.4 millones y US\$783 mil correspondientes al incremento por fusión.

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

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

22. FUSION POR ABSORCION CON PRODIRECTO S.A. Y ENACA

Con fecha 31 de diciembre del 2003, se registró contablemente la fusión por absorción de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA con las compañías Prodirecto S.A. y Empacadora Nacional de Alimentos Cía. Ltda. - ENACA. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 30 de diciembre del 2003.

Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía con fecha 31 de diciembre del 2003. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2003.

	<u>Prodirecto</u>	<u>Enaca</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	230		230
Inventarios	970		970
Cuentas por cobrar	1,314		1,314
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>818</u>		<u>818</u>
Total activos corrientes	<u>3,332</u>		<u>3,332</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	<u>3,515</u>		<u>3,515</u>
INVERSIONES	<u>13</u>		<u>13</u>
OTROS ACTIVOS	<u>2,230</u>	<u>4,600</u>	<u>6,830</u>
TOTAL	<u>9,090</u>	<u>4,600</u>	<u>13,690</u>

	<u>Prodirecto</u>	<u>Enaca</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	1,270		1,270
Cuentas por pagar	440		440
Compañías relacionadas	3,776	4,000	7,776
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>881</u>		<u>881</u>
Total pasivos corrientes	<u>6,367</u>	<u>4,000</u>	<u>10,367</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	<u>415</u>		<u>415</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	240	543	783
Aportes para futuras capitalizaciones	1,882	5,168	7,050
Reserva de capital	1,968	6,954	8,922
Reserva legal	2		2
Déficit acumulado	(721)	(11,330)	(12,051)
Pérdida del ejercicio	<u>(1,063)</u>	<u>(735)</u>	<u>(1,798)</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>2,308</u>	<u>600</u>	<u>2,908</u>
TOTAL	<u>9,090</u>	<u>4,600</u>	<u>13,690</u>

Un detalle del estado de resultados incorporado producto de la fusión, fue como sigue:

	<u>Prodirecto</u>	<u>Enaca</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Ventas	17,633	40,382	58,015
Costo de Ventas	(15,322)	(39,543)	(54,865)
Gastos de administración y ventas	(3,078)	(1,327)	(4,405)
Otros gastos (ingresos)	<u>(296)</u>	<u>(247)</u>	<u>(543)</u>
Neto	<u>(1,063)</u>	<u>(735)</u>	<u>(1,798)</u>

23. FUSION OPERATIVA DEL NEGOCIO DE INDIA Y COMPRA DEL NEGOCIO DE SENACA

Los accionistas de la compañía han decidido iniciar los trámites necesarios para la fusión de sus operaciones con C. A. Industrial y Agrícola - India (Compañía relacionada) como una estrategia para optimizar sus operaciones. Con este propósito y considerando que los trámites tomarán tiempo, han acordado realizar una fusión operativa previa con fecha 31 de diciembre del 2003, la misma que comprende la compra de los inventarios y la transferencia de la cartera, cuentas por pagar y otros a favor de Procesadora Nacional de Alimentos - Pronaca. Adicionalmente, los accionistas decidieron

comprar el negocio de la Compañía Senaca. Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía:

	<u>India</u>	<u>Senaca</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	5	1	6
Cuentas por Cobrar	862	26	888
Inventarios	1,055	608	1,663
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>45</u>	<u>426</u>	<u>471</u>
Total activos corrientes	<u>1,967</u>	<u>1,061</u>	<u>3,028</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	—	<u>535</u>	<u>535</u>
OTROS ACTIVOS	<u>65</u>	<u>8</u>	<u>73</u>
TOTAL	<u>2,032</u>	<u>1,604</u>	<u>3,636</u>
<u>PASIVOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	384		384
Compañías relacionadas	233	943	1,176
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,415</u>	<u>627</u>	<u>2,042</u>
Total pasivos corrientes	<u>2,032</u>	<u>1,570</u>	<u>3,602</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	—	<u>34</u>	<u>34</u>
TOTAL	<u>2,032</u>	<u>1,604</u>	<u>3,636</u>

24. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar	<u>17,267</u>	<u>19,674</u>
Compras	<u>8,963</u>	<u>8,925</u>
Ventas	<u>19,253</u>	<u>9,977</u>
Intereses pagados	<u>690</u>	<u>32</u>
Intereses ganados	<u>1,021</u>	<u>772</u>
Préstamos por cobrar	<u>2,447</u>	<u>14,608</u>
Documentos por cobrar compañías relacionadas a largo plazo	<u>5,569</u>	

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

25. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003, existen las siguientes garantías por obligaciones bancarias:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u>
		(en miles de U.S. dólares)
Prendaria	Línea abierta de crédito - Citibank	4,850
Hipotecaria	Línea abierta de crédito con:	
	Corporación Andina de Fomento	15,371
	Citibank	7,573
	Produbanco	2,465
	Lloyds Bank	977
Hipotecaria	Créditos de compañías relacionadas	3,327

26. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 20 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.