

7.154

Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2004 y 2003 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:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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, en el año 2003 la Compañía amortizó US\$4.8 millones de la diferencia en cambio registrada en libros, 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 2003 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, para el año 2003, 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 2004 y 2003, 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 fechas 23 de noviembre y 30 de diciembre del 2004, respectivamente, se inscribieron en el Registro Mercantil las fusiones por absorción de la compañía Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA, con las compañías C.A. Industrial y Agrícola India y Alimentos Preparados Alipreca C.A.. Con fecha 30 de diciembre del 2003, se inscribieron 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 los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de las referidas fusiones inscritas en el Registro Mercantil en las fechas mencionadas.
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.IC1.002 y otros entes de control, y no debe ser usado para otro propósito.



Febrero 20, 2005
Registro No. 019



Basem Bader
Licencia No. 18398

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	7,143	5,129
Cuentas por cobrar comerciales	5	26,600	21,776
Compañías relacionadas	6	2,616	2,500
Inventarios	7	58,832	50,616
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	4,421	3,877
Total activos corrientes		<u>99,612</u>	<u>83,898</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS A LARGO PLAZO Y OTROS	9	<u>5,344</u>	<u>5,625</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	10,22,24		
Terrenos		6,160	5,744
Edificios e instalaciones		74,445	65,371
Maquinaria y equipo		50,148	44,221
Equipo avícola y pecuario		19,583	16,874
Vehículos		9,095	8,094
Muebles y enseres		3,732	3,422
Equipo de cómputo		4,411	4,036
En tránsito		1,907	1,641
Construcciones en curso y otros		<u>2,729</u>	<u>8,737</u>
Total		172,210	158,140
Menos depreciación acumulada		<u>84,099</u>	<u>71,547</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>88,111</u>	<u>86,593</u>
INVERSIONES	11	<u>12,140</u>	<u>7,578</u>
OTROS ACTIVOS	12	<u>21,087</u>	<u>22,597</u>
TOTAL		<u>226,294</u>	<u>206,291</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	19	7,123	9,943
Obligaciones por pagar a bancos y financieras	13	25,846	29,926
Cuentas por pagar	14	14,621	10,100
Participación a trabajadores	15	3,576	2,904
Impuesto a la renta	16	1,472	179
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	17	<u>9,345</u>	<u>8,575</u>
Total pasivos corrientes		<u>61,983</u>	<u>61,627</u>
PROVISION PARA REPARACIONES	18	<u>3,800</u>	<u>6,000</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	19	<u>22,723</u>	<u>22,609</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	20	<u>9,739</u>	<u>8,204</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	21		
Capital social		101,526	85,783
Aportes para futuras capitalizaciones		4,074	8,484
Reserva de capital		10,735	10,292
Reserva legal		150	183
Utilidades retenidas		<u>11,564</u>	<u>3,109</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>128,049</u>	<u>107,851</u>
TOTAL		<u>226,294</u>	<u>206,291</u>

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	23	338,725	343,390
COSTO DE VENTAS	23	<u>258,266</u>	<u>276,081</u>
MARGEN BRUTO		<u>80,459</u>	<u>67,309</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	23		
Gastos de venta		32,051	26,746
Gastos de administración		<u>11,811</u>	<u>12,245</u>
Total		<u>43,862</u>	<u>38,991</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>36,597</u>	<u>28,318</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Pérdida (Utilidad) por actualización del valor patrimonial proporcional		(2,771)	375
Gastos financieros, neto	23	3,329	3,455
Diferencia en cambio			4,765
Otros gastos (ingresos), neto		<u>2,838</u>	<u>(943)</u>
Total		<u>3,396</u>	<u>7,652</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>33,201</u>	<u>20,666</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	15	3,576	2,904
Impuesto a la renta	16	<u>3,127</u>	<u>2,678</u>
Total		<u>6,703</u>	<u>5,582</u>
UTILIDAD NETA		<u>26,498</u>	<u>15,084</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futuras capitalizaciones</u>	<u>Reserva De Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</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	85,783	8,484	10,292	183	3,109	107,851
Utilidad neta					26,498	26,498
Transferencia				1,508	(1,508)	
Capitalización	15,217			(1,641)	(13,576)	
Devolución aportes		(5,611)				(5,611)
Reclasificación de cuentas por pagar		1,201				1,201
Incremento por fusión, Nota 22	<u>526</u>	<u>—</u>	<u>443</u>	<u>100</u>	<u>(2,959)</u>	<u>(1,890)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>101,526</u>	<u>4,074</u>	<u>10,735</u>	<u>150</u>	<u>11,564</u>	<u>128,049</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	332,505	282,127
Pagado a proveedores y trabajadores	(284,375)	(235,770)
Intereses pagados	(4,465)	(5,202)
Intereses ganados	945	1,528
Participación a trabajadores	(2,904)	(4,049)
Impuesto a la renta	(1,834)	(3,980)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(1,126)</u>	<u>2,714</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>38,746</u>	<u>37,368</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(14,446)	(20,893)
Adquisición de inversiones	(1,713)	(7,381)
Adquisición de otros activos, neto	<u>(3,944)</u>	<u>(18,404)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(20,103)</u>	<u>(46,678)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y financieras, neto	(5,130)	(2,835)
Préstamos a compañías relacionadas	(116)	(1,118)
Obligaciones a largo plazo	(5,773)	9,445
Devolución de aportes	<u>(5,611)</u>	<u> </u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(16,630)</u>	<u>5,492</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	2,013	(3,818)
Incremento por fusión	1	230
Comienzo del año	<u>5,129</u>	<u>8,717</u>
FIN DEL AÑO	<u>7,143</u>	<u>5,129</u>

(Continúa...)

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	26,498	15,084
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	13,235	10,981
Provisión para cuentas dudosas, neto	183	365
Amortización de otros activos	4,920	2,931
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	1,461	2,701
Pérdida en baja de propiedades, planta y equipo	1,273	1,228
Amortización diferencia en cambio proveniente de la fusión		4,765
Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación	(2,771)	375
Efectos de la fusión	976	1,798
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,788)	(3,265)
Inventarios	(8,216)	(3,416)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas, neto	1,766	3,018
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(416)	245
Cuentas por cobrar a largo plazo	281	17
Cuentas por pagar	2,687	1,904
Intereses por pagar	(191)	(219)
Participación a trabajadores	672	(1,145)
Impuesto a la renta	1,293	(1,302)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(1,117)</u>	<u>1,303</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>38,746</u>	<u>37,368</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 2004 Y 2003

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 y producción hasta la comercialización.

Como se explica con mayor detalle en la Nota 22 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2004 la Compañía se fusionó (fusión por absorción) con las compañías C.A. Industrial y Agrícola INDIA y Alimentos Preparados Alipreca C.A.. En el año 2003, se registró 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.

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 2004. 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.

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 del año 2003 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>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	6,501	3,731
Depósitos overnight	603	1,008
Caja general	<u>39</u>	<u>390</u>
Total	<u>7,143</u>	<u>5,129</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	28,107	22,990
Integrados		108
Otras cuentas por cobrar	6	8
Provisión para cuentas dudosas	<u>(1,513)</u>	<u>(1,330)</u>
Total	<u>26,600</u>	<u>21,776</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,330	763
Bajas	(96)	(55)
Incremento por fusión		257
Provisión del año	<u>279</u>	<u>365</u>
Saldos al fin del año	<u>1,513</u>	<u>1,330</u>

6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos por cobrar	2,552	2,387
Intereses por cobrar	<u>64</u>	<u>113</u>
Total	<u>2,616</u>	<u>2,500</u>

Préstamos por Cobrar - Corresponden a préstamos otorgados a sus Compañías relacionadas con vencimiento hasta 180 días renovables que generan una tasa de interés del 6.25% anual.

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	7,629	6,501
Productos en proceso	15,565	14,996
Materias primas y materiales	29,458	18,480
Inventarios en tránsito	4,123	9,012
Repuestos	2,026	1,645
Transferencias entre líneas	<u>31</u>	<u>(18)</u>
Total	<u>58,832</u>	<u>50,616</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Seguros pagados por anticipado	843	812
Cuentas por cobrar empleados	783	578
Impuestos y contribuciones	203	149
Anticipos	158	161
Reclamos al seguro	211	497
Otras cuentas por cobrar	<u>2,223</u>	<u>1,680</u>
Total	<u>4,421</u>	<u>3,877</u>

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

Corresponden principalmente a préstamos otorgados a sus Compañías relacionadas que generan una tasa de interés del 6.25% anual sin plazos definidos.

10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	86,593	74,394
Adquisiciones	14,446	20,893
Incremento por fusión, ver nota 22	1,580	3,515
Ventas y/o retiros	(1,273)	(1,228)
Depreciación	<u>(13,235)</u>	<u>(10,981)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>88,111</u>	<u>86,593</u>

11. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Ecuadasa	100	100	7,000	5,400	10,097	7,250	10,097	7,250
Binaria Sistemas	54.1	53	35	379	167	114	167	114
India		9,23		18		8		8
Pronaca Colombia (1)	100	100		258	214		214	
TC Tesalia Corporation	100				830		830	
Pronaca Colombia - Bogotá	4.8				24		24	
Fideicomiso	100						728	151
Otras							<u>80</u>	<u>55</u>
Total					<u>11,332</u>	<u>7,372</u>	<u>12,140</u>	<u>7,578</u>

(1) Compañía en proceso de liquidación.

Los estados financieros de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 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,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Goodwill	14,192	15,485
Cerdos	3,182	3,078
Aves	1,897	2,337
Semovientes	940	760
Otros	<u>876</u>	<u>937</u>
Total	<u>21,087</u>	<u>22,597</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	22,597	5,059
Adiciones	3,944	18,404
Incremento por fusión, ver nota 22	6	6,830
Ajuste goodwill Ecuadasa	(540)	
Amortización de diferencia en cambio		(4,765)
Amortización	<u>(4,920)</u>	<u>(2,931)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>21,087</u>	<u>22,597</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos y financieras del exterior con vencimientos en junio del 2005 e interés nominal anual promedio del 5.33% (8% en el año 2003)	16,286	10,042
Otras obligaciones por pagar a proveedores del exterior con vencimientos hasta 120 días e interés nominal anual promedio del 4.50% (4.25% en el año 2003)	6,310	8,289
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta 235 días (360 días en el año 2003) e interés nominal anual promedio del 5.37% (8.5% en el año 2003)	<u>3,250</u>	<u>11,595</u>
Total	<u>25,846</u>	<u>29,926</u>

14. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	8,842	7,277
Proveedores del exterior	5,452	2,823
Integrados	<u>327</u>	<u> </u>
Total	<u>14,621</u>	<u>10,100</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,904	4,049
Provisión del año	3,576	2,904
Pagos efectuados	<u>(2,904)</u>	<u>(4,049)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,576</u>	<u>2,904</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	29,623	17,762
Amortización de pérdidas tributarias	(6,616)	(1,306)
Gastos no deducibles	575	1,375
Ingresos exentos	<u>(2,740)</u>	<u>(21)</u>
Utilidad gravable	<u>20,842</u>	<u>17,810</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>3,127</u>	<u>2,678</u>

La tasa impositiva (15%) aplicada en el cálculo del impuesto a la renta de los años 2004 y 2003 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 2004 para el año 2003); 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	179	1,481
Provisión del año	3,127	2,678
Pagos efectuados	<u>(1,834)</u>	<u>(3,980)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,472</u>	<u>179</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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	1,773	547
Provisión corriente para reparaciones mayores, Ver Nota 18	1,542	2,409
Beneficios sociales	1,360	1,261
Retenciones en la fuente e IVA	619	677
Intereses por pagar	449	640
Aporte patronal	512	428
Servicios por pagar	419	465
Cuentas por pagar accionistas y otros	99	743
Otras cuentas por pagar	<u>2,572</u>	<u>1,405</u>
Total	<u>9,345</u>	<u>8,575</u>

Compañías Relacionadas - Constituye el saldo por pagar neto de cuentas por cobrar producto de las operaciones normales del negocio del grupo.

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,261	913
Provisión del año	4,991	4,282
Pagos efectuados	<u>(4,892)</u>	<u>(3,934)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,360</u>	<u>1,261</u>

18. PROVISION PARA REPARACIONES

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 2003. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Emisión de obligaciones	6,800	10,000
Obligaciones por pagar a financieras del exterior con vencimientos en el 2005 e interés nominal anual del 8% renovables	9,432	9,432
Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento con vencimiento en marzo del 2006 e interés nominal anual del 6.93%	7,131	9,167
Obligaciones por pagar a bancos del exterior con vencimientos en mayo del 2005 e interés nominal anual del 6.78% (6.4% en el año 2003)	358	1,448
Obligación con Compañía relacionada sin vencimiento definido e interés nominal anual del 6.25%	<u>6,125</u>	<u>2,505</u>
Total	<u>29,846</u>	<u>32,552</u>
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>7,123</u>	<u>9,943</u>
Total	<u>22,723</u>	<u>22,609</u>

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

<u>Años</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2004		
2005		15,499
2006	22,723	6,140
2007 en adelante	<u> </u>	<u>970</u>
Total	<u>22,723</u>	<u>22,609</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, dividida 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	5,729	4,479
Desahucio	<u>4,010</u>	<u>3,725</u>
Total	<u>9,739</u>	<u>8,204</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 2004 y 2003 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:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 8 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 107 trabajadores (51 en el año 2003) que al 31 de diciembre tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 4,374 trabajadores (4,887 en el año 2003) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

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

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,479	3,076
Provisión del año	1,293	1,089
Incremento por fusión	70	415
Pagos efectuados	<u>(113)</u>	<u>(101)</u>
Saldos al fin del año	<u>5,729</u>	<u>4,479</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 2004 y 2003, 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,725	2,012
Provisión del año	665	1,854
Incremento por fusión	4	
Pagos efectuados	<u>(384)</u>	<u>(141)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,010</u>	<u>3,725</u>

21. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 2,538,160,848 acciones (2,144,586,300 en el 2003) de US\$0.04 valor nominal unitario. Durante el año 2004, la Compañía incrementó su capital en US\$15.2 millones mediante la apropiación de reserva legal US\$1.6 millones, utilidades retenidas US\$13.5 millones y US\$526 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 fechas 7 de diciembre y 31 de diciembre del 2004, se registraron contablemente las fusiones por absorción de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA con las compañías C.A. Industrial y Agrícola INDIA y Alimentos Preparados ALIPRECA C.A. Las fusiones fueron inscritas en el Registro Mercantil con fecha 23 de noviembre y 30 de diciembre del 2004, respectivamente.

Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía con fecha 31 de diciembre del 2004. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2004.

	<u>India</u>	<u>Alipreca</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1	1
Cuentas por cobrar		892	892
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>116</u>	<u>12</u>	<u>128</u>
Total activos corrientes	<u>116</u>	<u>905</u>	<u>1,021</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, NETO	<u>1,578</u>	<u>2</u>	<u>1,580</u>
INVERSIONES	<u>78</u>	—	<u>78</u>
OTROS ACTIVOS	<u>6</u>	—	<u>6</u>
TOTAL	<u>1,778</u>	<u>907</u>	<u>2,685</u>

	<u>India</u>	<u>Alipreca</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		1,050	1,050
Cuentas por pagar	1,498	9	1,507
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>2,920</u>	<u>2,920</u>
Total pasivos corrientes	<u>1,498</u>	<u>3,979</u>	<u>5,477</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
	<u>74</u>	—	<u>74</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	228	298	526
Reserva de capital	221	222	443
Reserva legal	100		100
Déficit acumulado	(351)	(2,608)	(2,959)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	<u>8</u>	<u>(984)</u>	<u>(976)</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>206</u>	<u>(3,072)</u>	<u>(2,866)</u>
TOTAL	<u>1,778</u>	<u>907</u>	<u>2,685</u>

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

	<u>India</u>	<u>Alipreca</u>	<u>Total</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...		
Ventas	142	2,571	2,713
Costo de ventas	(142)	(1,310)	(1,452)
Gastos de administración y ventas	(50)	(1,774)	(1,824)
Otros ingresos (gastos)	<u>58</u>	<u>(471)</u>	<u>(413)</u>
Neto	<u>8</u>	<u>(984)</u>	<u>(976)</u>

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>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. TRANSACCIONES Y SALDOS SIGNIFICATIVOS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar	<u>6,159</u>	<u>17,267</u>
Compras	<u>10,844</u>	<u>8,963</u>
Ventas	<u>16,627</u>	<u>19,253</u>
Intereses pagados	<u>325</u>	<u>690</u>
Intereses ganados	<u>542</u>	<u>1,021</u>
Préstamos por cobrar	<u>2,552</u>	<u>2,447</u>
Documentos por cobrar compañías relacionadas a largo plazo	<u>5,043</u>	<u>5,569</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

24. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, 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:	
	Banco Mundial	20,000
	Corporación Andina de Fomento	8,736
	Produbanco	8,335
Hipotecaria	Citibank	4,477
	Línea abierta de crédito con:	
	Corporación Andina de Fomento	11,677
	Citibank	2,622
Produbanco	2,465	
Lloyds Bank	977	
Sobre Firmas	Créditos de compañías relacionadas	12,902

25. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 20 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Abril 20, 2005

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

Estimados señores:

Adjunto un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA, por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 7154-77.

Atentamente,


Rodrigo López
Gerente de Auditoría


Director General
05.05.10

