

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 2007 y 2006 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos 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. En nuestra opinión, 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
5. Tal como se explica más ampliamente en las Notas 1 y 20 a los estados financieros (no consolidados), con fecha 18 de diciembre del 2007, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la compañía Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA, con las compañías Empacadora Ecuatoriano Danesa S.A. - ECUADASA, y Comestibles Nacionales C.A. - COMNACA (compañías subsidiarias). Con fecha 21 de diciembre del 2006, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de la compañía Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA, con la compañía Marine Harvest Processors Marharvest S.A. (compañía relacionada). Los estados financieros (no consolidados) adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de las referidas fusiones, inscritas en el Registro Mercantil en las fechas mencionadas.

6. 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 no debe ser usado para otro propósito.


Febrero 22, 2008
Registro No. 019


Basem-Bader
Licencia No. 18398

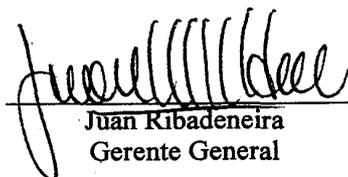
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	26,891	26,432
Cuentas por cobrar comerciales	4	43,721	34,101
Compañías relacionadas	5	21,987	4,979
Inventarios	6	126,120	70,735
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>4,340</u>	<u>6,337</u>
Total activos corrientes		<u>223,059</u>	<u>142,584</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y OTROS			
	8	<u>7,412</u>	<u>11,686</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	9,21,23		
Terrenos		9,458	6,855
Edificios e instalaciones		89,226	83,742
Maquinaria y equipo		61,940	55,678
Equipo avícola y pecuario		22,865	22,535
Vehículos		12,342	10,017
Muebles y enseres		5,206	4,582
Equipo de cómputo		5,495	5,048
En tránsito		4,623	758
Construcciones en curso y otros		<u>9,965</u>	<u>4,184</u>
Total		221,120	193,399
Menos depreciación acumulada		<u>119,931</u>	<u>105,955</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>101,189</u>	<u>87,444</u>
INVERSIONES			
	10	<u>17,047</u>	<u>26,213</u>
OTROS ACTIVOS			
	11	<u>25,394</u>	<u>21,066</u>
TOTAL		<u>374,101</u>	<u>288,993</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Ribadeneira
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	17	9,102	5,228
Obligaciones por pagar a bancos y financieras	12	108,281	36,746
Cuentas por pagar	13	28,862	24,980
Participación a trabajadores	14	4,384	5,798
Impuesto a la renta	15	902	3,169
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	16	<u>14,530</u>	<u>8,023</u>
Total pasivos corrientes		<u>166,061</u>	<u>83,944</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	17	<u>15,618</u>	<u>22,291</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	18	<u>15,461</u>	<u>12,334</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	19		
Capital social		170,774	141,443
Aportes para futuras capitalizaciones		1,969	6,103
Reserva de capital			10,735
Reserva legal		158	158
Utilidades retenidas		<u>4,060</u>	<u>11,985</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>176,961</u>	<u>170,424</u>
TOTAL		<u>374,101</u>	<u>288,993</u>

Norma Negrete
Contadora

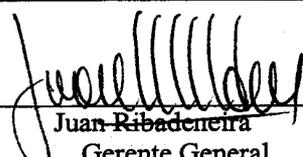
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

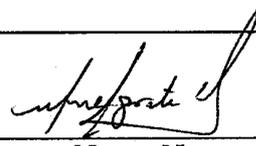
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	21	486,591	387,552
COSTO DE VENTAS	21	<u>383,379</u>	<u>285,705</u>
MARGEN BRUTO		<u>103,212</u>	<u>101,847</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:	21		
Gastos de venta		49,510	37,216
Gastos de administración		<u>19,898</u>	<u>14,861</u>
Total		<u>69,408</u>	<u>52,077</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>33,804</u>	<u>49,770</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Pérdida por actualización del valor patrimonial proporcional		(3,470)	(181)
Gastos financieros, neto	21	(4,697)	(3,565)
Otros ingresos, neto		<u>114</u>	<u>4</u>
Total		<u>(8,053)</u>	<u>(3,742)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>25,751</u>	<u>46,028</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	14	4,383	5,798
Impuesto a la renta	15	<u>4,860</u>	<u>5,062</u>
Total		<u>9,243</u>	<u>10,860</u>
UTILIDAD NETA		<u>16,508</u>	<u>35,168</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Ribadeneira
Gerente General


Norma Negrete
Contadora

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

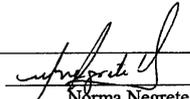
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(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 2005	120,183	5,384	10,735	158	10,918	147,378
Utilidad neta					35,168	35,168
Devolución de aportes		(412)				(412)
Transferencia				2,970	(2,970)	
Capitalización	21,109	(1)		(2,970)	(18,138)	
Dividendos pagados					(8,588)	(8,588)
Incremento por fusión, Nota 20	<u>151</u>	<u>1,132</u>			<u>(4,405)</u>	<u>(3,122)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	141,443	6,103	10,735	158	11,985	170,424
Utilidad neta					16,508	16,508
Devolución de aportes		(4,663)				(4,663)
Absorción pérdidas			(10,735)		10,735	
Transferencia				3,517	(3,517)	
Capitalización	29,331			(3,517)	(25,814)	
Dividendos pagados					(5,837)	(5,837)
Aportes		<u>529</u>				<u>529</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>170,774</u>	<u>1,969</u>		<u>158</u>	<u>4,060</u>	<u>176,961</u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Ribadeneira
Gerente General


Norma Negrete
Contadora

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	449,682	383,193
Pagado a proveedores y trabajadores	(451,915)	(325,921)
Intereses pagados	(7,279)	(5,218)
Intereses ganados	3,107	2,222
Participación a trabajadores	(5,797)	(4,424)
Impuesto a la renta	(7,127)	(4,404)
Otros ingresos, neto	<u>834</u>	<u>1,397</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(18,495)</u>	<u>46,845</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(22,932)	(12,811)
Adquisición de inversiones, neto	(11,256)	(10,960)
Préstamos compañías relacionadas, neto	(10,754)	(8,446)
Adquisición de otros activos, neto	<u>(4,602)</u>	<u>(4,201)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(49,544)</u>	<u>(36,418)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos y financieras, neto	66,204	(4,265)
Obligaciones a largo plazo	12,525	2,968
Pago de dividendos	(5,837)	(8,588)
Devolución de aportes, neto	<u>(4,663)</u>	<u>(412)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>68,229</u>	<u>(10,297)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	190	130
Incremento por fusión	269	
Comienzo del año	<u>26,432</u>	<u>26,302</u>
FIN DEL AÑO	<u>26,891</u>	<u>26,432</u>

(Continúa...)

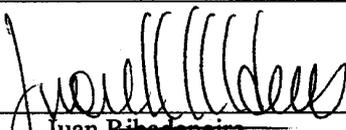
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

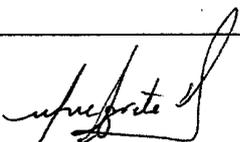
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	16,508	35,168
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	13,161	12,779
Provisión para cuentas dudosas, neto	460	356
Amortización de otros activos	3,883	3,689
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	1,746	1,413
Pérdida (utilidad) en baja de propiedades, planta y equipo	(113)	131
Pérdida en baja de otros activos	1,381	1,262
Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación	3,470	181
Efectos de la fusión	(1,602)	
Aportes	529	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(11,439)	(4,359)
Inventarios	(50,769)	(3,156)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas, neto	2,183	(4,887)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	3,087	(1,190)
Cuentas por pagar	2,084	5,193
Intereses por pagar	871	569
Participación a trabajadores	(1,753)	1,374
Impuesto a la renta	(2,582)	658
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>400</u>	<u>(2,336)</u>
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(18,495)</u>	<u>46,845</u>
TRANSACCIONES QUE NO SIGNIFICARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Transferencia de cuentas por pagar a aportes para futuras capitalizaciones	<u>529</u>	<u> </u>
Compra de acciones de COMNACA	<u>5,172</u>	<u> </u>

Ver notas a los estados financieros


Juan Ribadencira
Gerente General


Norma Negrete
Contadora

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

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 20 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2007 la Compañía se fusionó (fusión por absorción) con las compañías Empacadora Ecuatoriano Danesa S.A. - ECUADASA, y Comestibles Nacionales C.A. - COMNACA. En el año 2006, se registró la fusión por absorción de Marine Harvest Processors Marharvest S.A..

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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 25 para edificios e instalaciones, 10 para maquinaria y equipos, muebles y enseres y equipo avícola y pecuario, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo.

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, semovientes y software, 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 14 y 15).

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

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Certificados de depósito en bancos locales y del exterior y compañías relacionadas con una tasa de interés que fluctúa entre el 3.88% y el 6.75% (3.64% y el 6.10% en el año 2006) y con vencimientos entre enero y abril del 2008 (entre enero y marzo del 2007 en el año 2006)	20,590	18,635
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	5,515	7,257
Depósitos overnight	498	455
Caja general	<u>288</u>	<u>85</u>
Total	<u>26,891</u>	<u>26,432</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	45,300	36,182
Clientes del exterior	183	28
Integrados	1,032	
Provisión para cuentas dudosas	<u>(2,794)</u>	<u>(2,109)</u>
Total	<u>43,721</u>	<u>34,101</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,109	1,753
Bajas	(23)	(5)
Incremento por fusión	225	
Provisión del año	<u>483</u>	<u>361</u>
Saldos al fin del año	<u>2,794</u>	<u>2,109</u>

5. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar comerciales, neto	9,700	4,834
Préstamos por cobrar	12,103	18
Intereses por cobrar	<u>184</u>	<u>127</u>
Total	<u>21,987</u>	<u>4,979</u>

Un detalle de los saldos por cobrar compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por cobrar:		
Empacadora Nacional C.A. - ENACA	21,761	5,816
Puéllaro	948	611
Pronaca Colombia	454	460
Inaexpo	171	370
Otras menores	916	30
Cuentas por pagar:		
Puéllaro	(940)	(231)
Inca	(452)	(458)
Inaexpo	(244)	(436)
Comnaca		(790)
Otras menores	<u>(627)</u>	<u>(393)</u>
Total	<u>21,987</u>	<u>4,979</u>

Empacadora Nacional C.A. - ENACA - Al 31 de diciembre del 2007, el saldo por cobrar neto de cuentas por pagar comerciales y préstamos, asciende a US\$21.7 millones. La referida compañía ha suspendido sus operaciones de producción, procesamiento y exportación de tilapia y camarón y a la fecha, se encuentra en proceso de liquidación. Al 31 de diciembre del 2007, los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base contable de una empresa en liquidación, por tanto, el valor de los activos y pasivos corresponden al valor probable de realización y cancelación respectivamente. A esa fecha, el total de activos y pasivos asciende a US\$15 millones y US\$25.7 millones respectivamente, de los cuales US\$21.7 millones corresponden a los saldos por pagar a PRONACA. Debido a que el valor proveniente de la liquidación de activos no sería suficiente para cubrir las obligaciones por pagar a PRONACA, los accionistas de ENACA, que a su vez constituyen accionistas de PRONACA, han decidido, para el año 2008, iniciar los trámites de fusión por absorción de los estados financieros de ENACA. La referida fusión significará que PRONACA absorba el déficit acumulado y la pérdida relacionada con la liquidación de activos y pasivos al momento de la fusión. La ratificación de este acuerdo está sujeta a la confirmación en la Junta General de Accionistas del Grupo Corporativo PRONACA.

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	57,619	26,369
Productos en proceso	22,388	19,908
Productos terminados	21,805	13,090
Inventarios en tránsito	21,137	8,629
Repuestos y otros	<u>3,171</u>	<u>2,739</u>
Total	<u>126,120</u>	<u>70,735</u>

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos contratistas	1,122	444
Cuentas por cobrar empleados y accionistas	540	1,766
Impuesto al valor agregado - IVA	14	1,150
Reclamos impuesto a la renta y aranceles	375	267
Cuentas por cobrar Acquador	306	300
Intereses prepagado	283	229
Seguros pagados por anticipado	232	1,001
Reclamos al seguro	17	182
Otras cuentas por cobrar	<u>1,451</u>	<u>998</u>
Total	<u>4,340</u>	<u>6,337</u>

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

Corresponden principalmente a préstamos otorgados a sus Compañías relacionadas y otros que generan una tasa de interés anual del 7%, sin plazos definidos. Un detalle de los saldos por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Enaca		10,449
Inaceres Brasil (1)	4,000	
Pronaca Colombia (1)	2,925	
Inaexpo	250	799
Otros	<u>237</u>	<u>438</u>
Total	<u>7,412</u>	<u>11,686</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007, los valores entregados como préstamos a Inaceres Brasil y Pronaca Colombia se encuentran en proceso de instrumentación, por tanto, no se han definido plazos de vencimiento así como tampoco intereses.

9. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	87,444	87,543
Adquisiciones	23,362	13,069
Incremento por fusión, ver nota 20	3,861	
Ventas y/o retiros	(317)	(389)
Depreciación	<u>(13,161)</u>	<u>(12,779)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>101,189</u>	<u>87,444</u>

10. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
					... (en miles de U.S. dólares) ...			
Ecuadasa		100		9,955		15,215		15,215
Aportes futuras capitalizaciones Inaceres - Brasil			2,050	2,050			2,050	2,050
Mardex (2)	50	50	1,600	1,500	1,919	1,864	1,919	1,500
TC Tesalia Corporation	100	100	830	830	369	1,894	369	1,894
Pronaca Colombia - Bogotá	4.8	4.8	392	24	7	12	7	12
Produastro	59	51.06	591	1	9,056	2,364	9,056	2,364
Fideicomiso (1)	74.49	83.68			3,383	3,006	3,383	3,006
Otras							263	172
Total					14,734	24,355	17,047	26,213

- (1) Constituye el Fideicomiso Agroinversiones 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.
- (2) Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía no realizó el ajuste del valor patrimonial proporcional de esta compañía.

Los estados financieros adjuntos de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, no se presentan consolidados con las subsidiarias en las que se tiene una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador (véase Nota 2). Sin embargo, por separado la Compañía presenta los estados financieros consolidados por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006.

11. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Goodwill	16,879	12,673
Cerdos	4,674	4,299
Material de transporte y bodegaje	1,615	1,679
Semovientes	958	804
Aves	462	651
Otros	<u>806</u>	<u>960</u>
Total	<u>25,394</u>	<u>21,066</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. Durante el año 2007, dicho saldo se incrementó por la diferencia entre el valor razonable de los activos netos y el valor pagado por la compra de las acciones de Comnaca (compañía relacionada) y Mardex.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	21,066	21,816
Adiciones	10,138	5,193
Incremento por fusión, ver nota 20	44	
Ventas	(590)	(992)
Bajas	(1,381)	(1,262)
Amortización otros activos	<u>(3,883)</u>	<u>(3,689)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>25,394</u>	<u>21,066</u>

12. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y FINANCIERAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos y financieras del exterior con vencimientos hasta diciembre del 2008 (diciembre del 2007 en el año 2006) e interés nominal anual promedio del 7.71% (7.05% en el año 2006)	68,881	25,246
Otras obligaciones por pagar a proveedores del exterior con vencimientos hasta diciembre del 2008 e interés nominal anual del 9%	20,000	
Papel comercial con vencimientos hasta julio del 2008 (diciembre del 2007 en el año 2006) e interés nominal anual entre el 5.76% y 6.94% (5.5% y 6% en el año 2006)	9,500	10,000
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2008 (noviembre del 2007 en el año 2006) e interés nominal anual promedio del 8.89% (7% en el año 2006)	<u>9,900</u>	<u>1,500</u>
Total	<u>108,281</u>	<u>36,746</u>

Papel Comercial - Según resolución de la Superintendencia de Compañías No. Q.IMV.06.1879 del 28 de diciembre del 2005, se autorizó la emisión de la oferta pública del papel comercial o emisión de obligaciones de corto plazo por US\$10 millones amparada con garantía general y autorización general por un plazo de hasta 720 días para emitir, colocar, redimir y pagar, papel comercial de forma continua y de acuerdo a sus necesidades de fondos.

La emisión de obligaciones fue colocada a partir del 12 de febrero y hasta el 19 de diciembre del 2007 (24 de julio y hasta el 19 de diciembre en el año 2006).

13. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	11,452	12,649
Proveedores locales	17,410	11,611
Integrados	<u> </u>	<u>720</u>
Total	<u>28,862</u>	<u>24,980</u>

14. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,798	4,424
Provisión del año	4,383	5,798
Pagos efectuados	<u>(5,797)</u>	<u>(4,424)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,384</u>	<u>5,798</u>

15. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	20,785	40,230
Amortización de pérdidas tributarias		(7,554)
Gastos no deducibles	<u>4,983</u>	<u>1,069</u>
Utilidad gravable	<u>25,768</u>	<u>33,745</u>
Impuesto a la renta 15%	2,374	5,062
Impuesto a la renta 25%	<u>2,486</u>	<u> </u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>4,860</u>	<u>5,062</u>

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la tasa impositiva (15%) aplicada en el cálculo del impuesto a la renta de los años 2007 y 2006 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 2008 (hasta el 31 de diciembre del 2007 para el año 2006); 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,169	2,511
Provisión del año	4,860	5,062
Pagos efectuados	<u>(7,127)</u>	<u>(4,404)</u>
Saldos al fin del año	<u>902</u>	<u>3,169</u>

Precios de Transferencia - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. 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 hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2006, 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 aproxima a valores de plena competencia.

16. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar accionistas y ejecutivos	5,635	731
Beneficios sociales	2,384	1,893
Intereses por pagar	2,221	1,350
Provisión corriente para reparaciones mayores		1,136
IESS por pagar	815	643
Retenciones en la fuente e IVA	853	562
Impuesto al valor agregado	427	
Servicios por pagar	496	425
Otras cuentas por pagar	<u>1,699</u>	<u>1,283</u>
Total	<u>14,530</u>	<u>8,023</u>

Cuentas por Pagar Accionistas y Ejecutivos - Incluye US\$5.1 millones relacionados con la compra de las acciones de Comnaca (compañía relacionada) cuyos accionistas principalmente constituyen accionistas de PRONACA.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,893	1,390
Provisión del año	6,326	6,164
Pagos efectuados	<u>(5,835)</u>	<u>(5,661)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,384</u>	<u>1,893</u>

17. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar al IFC (Banco Mundial) con vencimientos en enero del 2012 (enero del 2010 en el año 2006) e interés nominal variable. Durante el año 2007 la tasa fue del 9.14% y 10.64% (9.36% y 10.86% en el año 2006)	15,000	10,500
Obligación con Compañía relacionada sin vencimiento definido e interés nominal anual del 7% en el año 2007 y 2006.	400	9,720
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta julio del 2010 e interés nominal anual entre el 7% y 8% (7% y 7.29% en el año 2006)	<u>9,320</u>	<u>7,299</u>
Total	<u>24,720</u>	<u>27,519</u>
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>9,102</u>	<u>5,228</u>
Total	<u>15,618</u>	<u>22,291</u>

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

<u>Años</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2008		5,393
2009	8,656	4,813
2010 en adelante	<u>6,962</u>	<u>12,085</u>
Total	<u>15,618</u>	<u>22,291</u>

18. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	9,972	7,675
Desahucio	<u>5,489</u>	<u>4,659</u>
Total	<u>15,461</u>	<u>12,334</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 2007 y 2006 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 (7 en el año 2006);
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 221 trabajadores (135 en el año 2006) que al 31 de diciembre tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 5,102 trabajadores (4,319 en el año 2006) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para los cálculos, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	7,675	6,614
Provisión del año	1,326	1,201
Incremento por fusión	1,001	
Pagos efectuados	<u>(30)</u>	<u>(140)</u>
Saldos al fin del año	<u>9,972</u>	<u>7,675</u>

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 2007 y 2006, 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,659	4,307
Provisión del año	674	638
Incremento por fusión	380	
Pagos efectuados	<u>(224)</u>	<u>(286)</u>
Saldos al fin del año	<u>5,489</u>	<u>4,659</u>

19. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste en 1,707,743 acciones (1,414,428 en el 2006) de US\$100 valor nominal unitario. Durante el año 2007, la Compañía incrementó su capital en US\$29.3 millones mediante la apropiación de reserva legal US\$3 millones y utilidades retenidas US\$26 millones (incremento de US\$21.3 millones mediante la apropiación de reserva legal US\$3 millones, utilidades retenidas US\$18.1 millones y US\$150 mil correspondientes al incremento por fusión; para el año 2006).

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. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía utilizó el saldo de esta cuenta para absorber pérdidas provenientes de los procesos de fusión con compañías relacionadas, realizados en años anteriores.

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.

20. FUSION POR ABSORCION

Con fecha 30 de septiembre y 25 de octubre del 2007, se registraron contablemente las fusiones por absorción de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA con las compañías Comestibles Nacionales C.A. - COMNACA y Empacadora Ecuatoriano - Danesa S.A. - ECUADASA, respectivamente (subsidiarias de PRONACA). Las fusiones fueron inscritas en el Registro Mercantil con fecha 18 de diciembre del 2007.

Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía con fechas 30 de septiembre y 25 de octubre del 2007, respectivamente. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas al 30 de septiembre y 25 de octubre del 2007 respectivamente. Los saldos por cobrar y por pagar entre compañías relacionadas a la fecha de la fusión fueron eliminados.

	<u>Comnaca</u>	<u>Ecuadasa</u>	<u>Total</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	2	267	269
Cuentas por cobrar comerciales	475	107	582
Compañías relacionadas		12,319	12,319
Inventarios	1,819	2,799	4,618
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>220</u>	<u>870</u>	<u>1,090</u>
Total activos corrientes	<u>2,516</u>	<u>16,362</u>	<u>18,878</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terrenos	12	454	466
Edificios e instalaciones	580	1,682	2,262
Maquinaria y equipo	608	2,054	2,662
Vehículos	28	176	204
Muebles y enseres	72	58	130
Equipo de cómputo	16	66	82
Construcciones en curso y otros	<u>12</u>	<u>307</u>	<u>319</u>
Total	1,328	4,797	6,125
Menos depreciación acumulada	<u>473</u>	<u>1,791</u>	<u>2,264</u>
Propiedades, planta y equipo, neto	<u>855</u>	<u>3,006</u>	<u>3,861</u>
OTROS ACTIVOS			
	—	44	44
TOTAL	<u>3,371</u>	<u>19,412</u>	<u>22,783</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios	103		103
Cuentas por pagar	1,204	594	1,798
Participación a trabajadores	51	289	340
Impuesto a la renta	70	245	315
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>598</u>	<u>444</u>	<u>1,042</u>
Total pasivos corrientes	<u>2,026</u>	<u>1,572</u>	<u>3,598</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO			
	<u>131</u>	<u>1,250</u>	<u>1,381</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	708	15,199	15,907
Reservas	257		257
Utilidades retenidas	<u>249</u>	<u>1,391</u>	<u>1,640</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>1,214</u>	<u>16,590</u>	<u>17,804</u>
TOTAL	<u>3,371</u>	<u>19,412</u>	<u>22,783</u>

Comnaca Ecuadasa Total
(en miles de U.S. dólares)

ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS NETAS	7,072	18,398	25,470
COSTO DE VENTAS	<u>5,209</u>	<u>13,308</u>	<u>18,517</u>
MARGEN BRUTO	<u>1,863</u>	<u>5,090</u>	<u>6,953</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>1,528</u>	<u>3,719</u>	<u>5,247</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES	<u>335</u>	<u>1,371</u>	<u>1,706</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:	<u>(5)</u>	<u>554</u>	<u>549</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>330</u>	<u>1,925</u>	<u>2,255</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	49	289	338
Impuesto a la renta	<u>70</u>	<u>245</u>	<u>315</u>
Total	<u>119</u>	<u>534</u>	<u>653</u>
UTILIDAD NETA	<u>211</u>	<u>1,391</u>	<u>1,602</u>

Con fecha 29 de diciembre del 2006, se registró contablemente la fusión por absorción de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA con la compañía Marine Harvest Processors Marharvest S.A.. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 21 de diciembre del 2006.

Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía con fecha 31 de diciembre del 2006. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre del 2006.

Total
(en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Cuentas por cobrar comerciales	519
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>1,342</u>
Total activos corrientes	<u>1,861</u>

**DOCUMENTOS POR PAGAR COMPAÑIAS
RELACIONADAS**

(4,983)

TOTAL

(3,122)

Total
(en miles de U.S. dólares)

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DEFICIT DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social	151
Aportes para futuras capitalizaciones	1,132
Déficit acumulado	<u>(4,405)</u>
Déficit de los accionistas	<u>(3,122)</u>

21. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones significativas con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>7,974</u>	<u>16,811</u>
Compras	<u>14,790</u>	<u>10,640</u>
Intereses ganados	<u>1,344</u>	<u>530</u>
Intereses pagados	<u>580</u>	<u>736</u>

22. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007, existen las siguientes garantías por obligaciones bancarias:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Prendaria	Línea abierta de crédito con:	
	Corporación Andina de Fomento - CAF	10,987
	IFC (Banco Mundial)	9,684
	Citibank	4,346
	Lloyds Bank	3,562
	Banco Internacional	2,055
	Guayaquil	<u>873</u>
Total	<u>31,507</u>	
Hipotecaria	Línea abierta de crédito con:	
	IFC (Banco Mundial)	15,872
	Corporación Andina de Fomento - CAF	12,274
	Banco Internacional	5,286
	Lloyds Bank	5,229
	Produbanco	4,776
	Citibank	3,852
	Guayaquil	<u>3,495</u>
Total	<u>50,784</u>	
Sobre firmas	Créditos de compañías relacionadas	<u>8,960</u>

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 22, del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.