

## **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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, 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 con más detalle en la Nota 12, al 31 de diciembre del 2008, el saldo de la inversión que la Compañía mantiene en Productora del Austro C.A. - Produastro, compañía dedicada al desarrollo de proyectos hidroeléctricos, asciende a US\$9.1 millones que equivale al 59% de participación. Actualmente, el proyecto hidroeléctrico desarrollado por Produastro denominado Proyecto Hidroeléctrico Angamarca, se encuentra paralizado debido a ciertos problemas ambientales que se presentaron en la comunidad del sector, así como por la falta de aportes adicionales requeridos para la continuidad en la ejecución del proyecto. La recuperación de los valores invertidos, en la actualidad, depende de eventos futuros que incluyen el aporte adicional de fondos por parte de los accionistas actuales u otros potenciales inversionistas.
6. Tal como se explica más ampliamente en las Notas 1 y 23 a los estados financieros (no consolidados), con fecha 1 de julio del 2008, se registró contablemente la fusión por absorción de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA con la compañía Empacadora Nacional C.A. ENACA (compañía subsidiaria). La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 8 de diciembre del 2008. 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). Los estados financieros (no consolidados) adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 incluyen, por lo tanto, los efectos contables de las referidas fusiones, inscritas en el Registro Mercantil en las fechas mencionadas.
7. Tal como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.
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 no debe ser usado para otro propósito.

  
Febrero 27, 2009  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398

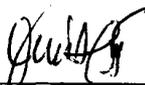
## **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA**

### **BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja	3	41,751	26,891
Fondos restringidos	4	806	
Cuentas por cobrar comerciales	5	43,633	43,721
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	6	12,053	21,987
Inventarios	7	126,923	126,120
Bienes disponibles para la venta	8	6,730	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	9	<u>6,849</u>	<u>4,340</u>
Total activos corrientes		<u>238,745</u>	<u>223,059</u>
<b>DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO A COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y OTROS</b>			
	10	<u>3,725</u>	<u>7,412</u>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>			
	11		
Terrenos		9,519	9,458
Edificios e instalaciones		96,104	89,226
Maquinaria y equipo		70,967	61,940
Equipo avícola y pecuario		23,141	22,865
Vehículos		12,750	12,342
Muebles y enseres		5,387	5,206
Equipo de cómputo		5,715	5,495
En tránsito		1,649	4,623
Construcciones en curso y otros		<u>17,486</u>	<u>9,965</u>
Total		242,718	221,120
Menos depreciación acumulada		<u>131,756</u>	<u>119,931</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>110,962</u>	<u>101,189</u>
<b>INVERSIONES</b>			
	12	<u>19,968</u>	<u>17,047</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
	13	<u>24,824</u>	<u>25,394</u>
<b>TOTAL</b>		<u>398,224</u>	<u>374,101</u>

Ver notas a los estados financieros



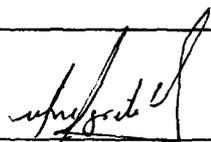
Luis Bakker Villacreses  
Vicepresidente Ejecutivo

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	20	14,397	9,102
Obligaciones por pagar a bancos y financieras	14	59,887	108,281
Cuentas por pagar	15	34,964	28,862
Participación a trabajadores	16	4,393	4,383
Impuesto a la renta	17	-	902
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	19	<u>18,118</u>	<u>14,531</u>
Total pasivos corrientes		<u>131,759</u>	<u>166,061</u>
<b>CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO</b>			
		<u>33</u>	<u>-</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>			
	20	<u>65,561</u>	<u>15,618</u>
<b>PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO</b>			
	21	<u>16,582</u>	<u>15,461</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	22	185,055	170,774
Aportes para futuras capitalizaciones		879	1,969
Reserva por valuación		7,752	-
Reserva legal		161	158
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>(9,558)</u>	<u>4,060</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>184,289</u>	<u>176,961</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>398,224</u>	<u>374,101</u>

---



Norma Negrete  
Contadora

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA**

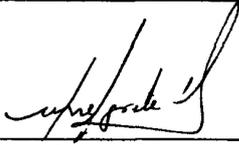
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b>Notas</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
VENTAS NETAS	24	583,727	486,591
COSTO DE VENTAS	24	<u>469,657</u>	<u>383,379</u>
MARGEN BRUTO		<u>114,070</u>	<u>103,212</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de venta		54,714	49,510
Gastos de administración		<u>20,562</u>	<u>19,898</u>
Total		<u>75,276</u>	<u>69,408</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>38,794</u>	<u>33,804</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:	24		
Pérdida por actualización del valor patrimonial proporcional		(2,890)	(3,470)
Gastos financieros, neto		(10,798)	(4,697)
Otros (gastos) ingresos, neto	17	<u>(1,206)</u>	<u>114</u>
Total		<u>(14,894)</u>	<u>(8,053)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>23,900</u>	<u>25,751</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	16	4,393	4,383
Impuesto a la renta	17	<u>1,652</u>	<u>4,860</u>
Total		<u>6,045</u>	<u>9,243</u>
UTILIDAD NETA		<u>17,855</u>	<u>16,508</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Luis Bakker Villacreses  
Vicepresidente Ejecutivo

  
Norma Negrete  
Contadora

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA**

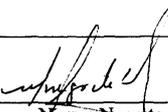
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reserva de Capital	Reserva Legal	(Déficit acumulado) Utilidades Retenidas	Reserva por Valuación	Total
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		529					529
Saldos al 31 de diciembre del 2007	170,774	1,969	-	158	4,060	-	176,961
Utilidad neta					17,855		17,855
Devolución de aportes		(1,090)					(1,090)
Revalorización de activos						3,588	3,588
Transferencia				1,592	(1,592)		-
Capitalización	14,281			(1,592)	(12,689)		-
Dividendos pagados					(2,228)		(2,228)
Fusión, ver Nota 23			-	3	(14,964)	4,164	(10,797)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>185,055</u>	<u>879</u>	<u>-</u>	<u>161</u>	<u>(9,558)</u>	<u>7,752</u>	<u>184,289</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Luis Balder Villacreses  
Vicepresidente Ejecutivo

  
Norma Negrete  
Contadora

**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	581,337	449,682
Pagado a proveedores y trabajadores	(516,275)	(451,915)
Intereses pagados	(13,183)	(7,279)
Intereses ganados	3,053	3,107
Participación a trabajadores	(4,384)	(5,797)
Impuesto a la renta	(4,744)	(7,127)
Otros ingresos, neto	<u>1,584</u>	<u>834</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>44,220</u>	<u>(18,495)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo, neto	(23,202)	(23,357)
Venta de propiedades, planta y equipo, neto	418	425
Fondos restringidos	(806)	-
Adquisición de inversiones, neto	(4,047)	(11,256)
Préstamos compañías relacionadas y cuentas por pagar accionistas, neto	316	(10,754)
Adquisición de otros activos, neto	<u>(6,174)</u>	<u>(4,602)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(33,495)</u>	<u>(49,544)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones por pagar a bancos y financieras, neto	(48,394)	66,204
Obligaciones a largo plazo	55,238	12,525
Pago de dividendos	(2,228)	(5,837)
Cuentas por pagar socios	100	
Devolución de aportes	<u>(1,090)</u>	<u>(4,663)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>3,626</u>	<u>68,229</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento neto durante el año	14,351	190
Incremento por fusión	509	269
Comienzo del año	<u>26,891</u>	<u>26,432</u>
FIN DEL AÑO	<u>41,751</u>	<u>26,891</u>

(Continúa...)

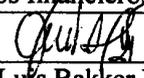
**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA**

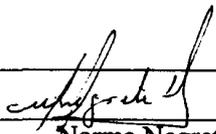
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	17,855	16,508
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	13,037	13,161
Provisión para cuentas dudosas, neto	383	460
Amortización de otros activos	4,125	3,883
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	2,333	1,746
Utilidad en baja de propiedades, planta y equipo	(26)	(113)
Pérdida en baja de otros activos	2,619	1,381
Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación	2,890	3,470
Efectos de la fusión	2,340	(1,602)
Ajuste impuesto a la renta año anterior	(65)	
Aportes	-	529
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(89)	(11,439)
Inventarios	(756)	(50,769)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas, neto	(3,550)	2,183
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	691	3,087
Cuentas por pagar	5,983	871
Intereses por pagar	(695)	(1,753)
Participación a trabajadores	9	(2,582)
Impuesto a la renta	(3,092)	400
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>228</u>	<u>(2,336)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u><b>44,220</b></u>	<u><b>(18,495)</b></u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO SIGNIFICARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>		
Transferencia de cuentas por pagar a aportes para futuras capitalizaciones	<u>-</u>	<u>529</u>
Compra de acciones de COMNACA	<u>-</u>	<u>5,172</u>
Compra de acciones de ENACA	<u>2,500</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros.

  
Luis Bakker Villacreses  
Vicepresidente Ejecutivo

  
Norma Negrete  
Contadora

## **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

---

#### **1. OPERACIONES**

La Compañía está constituida en la República del Ecuador, y su objeto principal es el desarrollo 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 23 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2008 la Compañía se fusionó (fusión por absorción) con su compañía relacionada Empacadora Nacional C.A. - ENACA, y en el año 2007 se fusionó con las compañías Empacadora Ecuatoriano Danesa S.A. - ECUADASA, y Comestibles Nacionales C.A. - COMNACA. (compañías relacionadas).

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

De acuerdo con la opinión de la Administración, la Compañía cuenta con ciertos planes de contingencia enfocados a mejorar el nivel de liquidez de la Compañía, para afrontar los posibles impactos que pudieran originarse por las situaciones antes descritas, los cuales se detallan como sigue:

- Establecimiento de políticas a fin de incrementar las ventas de ciertos inventarios con el propósito de reducir el stock.
- Racionalización en la utilización y/o comercialización de ciertos inventarios.

- Racionalización en la compra e importación de maíz y soya.
- Establecimiento de políticas tendientes a la reducción de gastos.
- Continuidad en las acciones emprendidas para obtener e instrumentar convenios de financiamiento a largo plazo.

## 2. POLÍTICAS 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.

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

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

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

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - 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. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

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

**Valuación de 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 cual se amortiza con cargo a resultados en línea recta en 20 años. Adicionalmente, incluye el costo de los cerdos reproductores, aves, semovientes y software, registrados a su costo de adquisición y amortizados en línea recta en 3 años.

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

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

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	21,306	5,515
Valores negociables (Money Market)	10,863	-
Certificados de depósito	7,371	20,590
Fondos en fideicomiso	2,016	-
Depósitos overnight	-	498
Caja general	<u>195</u>	<u>85</u>
Total	<u>41,751</u>	<u>26,891</u>

**Valores Negociables (Money Market)** - Constituyen inversiones a corto plazo las cuales generan una tasa de interés del 0.1% anual. De acuerdo al convenio suscrito con el Lloyds TSB Bank, la

Compañía se encuentra restringida a realizar sobre estos fondos, seis retiros o transferencias durante un mes calendario.

**Certificados de Depósito** - Constituyen certificados de depósito en bancos locales y del exterior y compañías relacionadas con una tasa de interés que fluctúa entre el 0.20% y el 3.93% (3.88% y el 6.75% en el año 2007) y con vencimientos en enero del 2009 (entre enero y marzo del 2008 en el año 2007).

**Fondos en Fideicomiso** - Tal como se explica con más detalle en la Nota 25, la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil: "Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA". El objeto de este Fideicomiso es la titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro aportados por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2008, los fondos en el Fideicomiso representan depósitos en cuentas corrientes locales y del exterior en Produbanco y Produbank respectivamente.

#### **4. FONDOS RESTRINGIDOS**

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

#### **5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	45,514	45,300
Clientes del exterior	5	183
Integrados	1,291	1,032
Provisión para cuentas dudosas	<u>(3,177)</u>	<u>(2,794)</u>
Total	<u>43,633</u>	<u>43,721</u>

**Clientes Locales** - Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de esta cuenta incluye US\$15.1 millones de cartera entregada al "Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA" como aporte patrimonial. Estos valores representan para el Fideicomiso, el derecho de cobro de los siguientes clientes seleccionados: El Rosado S.A. (Mi Comisariato), Corporación Favorita C.A. (Supermaxi), Tiendas Industriales Asociadas Tía S.A. (Almacenes Tía), Mega Santa María S.C.C., y Magda Espinosa S.A. Ver Nota 25.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,794	2,109
Bajas	(119)	(23)
Incremento por fusión	-	225
Provisión del año	<u>502</u>	<u>483</u>
Saldos al fin del año	<u>3,177</u>	<u>2,794</u>

## 6. CUENTAS POR COBRAR COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos por cobrar	11,318	12,103
Cuentas por cobrar comerciales, neto	673	9,700
Intereses por cobrar	<u>62</u>	<u>184</u>
Total	<u>12,053</u>	<u>21,987</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos por cobrar		
Infold Finance	9,630	-
Acuaespecies (1)	1,688	-
Cuentas por cobrar comerciales:		
Inaexpo	721	171
Puéllaro	534	948
Inca	343	-
Mardex (1)	253	-
Pronaca Colombia	220	454
Produastro	197	-
Cridec (1)	119	-
Empacadora Nacional C.A. - ENACA	-	21,761
Otras menores	239	916

... Diciembre 31, ...  
2008                      2007  
(en miles de U.S. dólares)

Cuentas por pagar:		
Marine Product Overseas (1)	(1,712)	-
Inca	(498)	(452)
Marine Enterprise Investments (1)	(245)	-
Prodempsa (1)	(153)	-
Pronaca Colombia	(70)	-
Inaexpo	(25)	(244)
Mardex	867	-
Puéllaro	-	(940)
Otras menores	<u>(55)</u>	<u>(627)</u>
<b>Total</b>	<b><u>12,053</u></b>	<b><u>21,987</u></b>

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

**Infold Finance** - Constituye una cuenta por cobrar que se encuentra en proceso de instrumentación, por lo tanto, no se han definido plazos de vencimiento así como tampoco intereses. Esta cuenta por cobrar se originó debido al acuerdo de transferencia de derechos y obligaciones firmado entre Inaexpo Brasil e Infold para asumir el pago de las obligaciones que Inaexpo Brasil mantenía con Pronaca, así como de los valores entregados como aportes para futuras capitalizaciones.

**Empacadora Nacional C.A. - ENACA** - Con fecha 8 de diciembre del 2008, se inscribió en el Registro Mercantil la fusión por absorción de ENACA (Compañía relacionada). Producto de la referida fusión, PRONACA liquidó el saldo por cobrar que mantenía a esa fecha.

## 7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	63,359	57,619
Productos terminados	30,690	21,805
Productos en proceso	25,168	22,388
Inventarios en tránsito	4,282	21,137
Repuestos y otros	<u>3,424</u>	<u>3,171</u>
<b>Total</b>	<b><u>126,923</u></b>	<b><u>126,120</u></b>

## 8. BIENES DISPONIBLES PARA LA VENTA

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

(en miles de U. S. dólares)

Propiedades y equipos	3,964
Inversiones en acciones	<u>2,766</u>
Total	<u>6,730</u>

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

(en miles de U. S. dólares)

<u>Activos disponibles para la venta:</u>	
Terrenos	2,779
Edificios	607
Maquinarias y equipos	265
Piscinas, precriaderos, instalaciones e infraestructuras	301
Muebles y enseres, equipos y vehículos	<u>12</u>
Subtotal	<u>3,964</u>

<u>Activos prometidos en venta:</u>	
Valor de activos prometidos en venta	3,964
Menos: Anticipos recibidos	<u>(948)</u>
Total	<u>3,016</u>

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

	<u>% de Participación</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable</u> (en miles de U. S. dólares)
Acuespecies S. A.	100%	150	2,110
Cridec S.A.	99.99%	52	328
Gralarcam S. A.	81	107	147
Prodempsa S.A.	100%	1	173
Electroquil			3
Otras menores			<u>5</u>
Total			<u>2,766</u>

Acuespecies S.A. - Al 31 de diciembre del 2008, la compañía presenta la siguiente situación financiera:

(en miles de U. S. dólares)

Activos	3,820
Pasivos	(1,710)
Activos netos en liquidación	<u>2,110</u>

Los activos netos en liquidación incluyen US\$1.5 millones de ajuste por valuación a valores de mercado del terreno, piscinas, obras de infraestructura, edificio, maquinarias, muebles y enseres, en base a avalúos efectuados por peritos independientes.

## 9. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto a la renta año 2008, Ver Nota 17	2,255	-
Interés prepagado, titularización de flujos	1,239	-
Reclamo impuesto a la renta años anteriores	651	-
Anticipos transportistas y contratistas	532	1,547
Cuentas por cobrar empleados y accionistas	351	540
Cuentas por cobrar Acquador	153	306
Reclamos al seguro	127	17
Seguros pagados por anticipado	50	232
Intereses prepagados	-	283
Impuesto al valor agregado - IVA	-	14
Otras cuentas por cobrar	<u>1,491</u>	<u>1,401</u>
Total	<u>6,849</u>	<u>4,340</u>

**Interés Prepagado, Titularización de Flujos** - Corresponde al descuento en la colocación de los títulos de las Series A y B, los cuales se amortizarán en 36 y 51 meses conforme el plazo de la emisión de títulos.

## 10. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Pronaca Colombia (1)	2,925	2,925
Inaexpo	800	250
Inaceres Brasil (2)	-	4,000
Otros	<u>-</u>	<u>237</u>
Total	<u>3,725</u>	<u>7,412</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los valores entregados como préstamos a Pronaca Colombia se encuentran en proceso de instrumentación, por tanto, no se han definido plazos de vencimiento así como tampoco intereses.

(2) Al 31 de diciembre del 2008, el saldo por cobrar a Inaceres Brasil fue asumido por Infold Finance. Ver Nota 6.

## 11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	101,189	87,444
Adquisiciones	23,202	23,362
Incremento por fusión, ver Nota 23	-	3,861
Ventas y/o retiros	(392)	(317)
Depreciación	<u>(13,037)</u>	<u>(13,161)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>110,962</u>	<u>101,189</u>

## 12. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2008	2007	2008	2007	2008	2007	2008	2007
... (en miles de U.S. dólares) ...								
Aportes futuras capitalizaciones Inaceres - Brasil				2,050				2,050
TC Tesalia Corporation	100	100	830	830	4,470	369	4,470	369
Produastro C.A.	59	59	591	591	9,161	9,056	9,161	9,056
Mardex S.A.	50	50	1,600	1,600	2,052	1,919	2,052	1,919
Pronaca Colombia - Bogotá	4.8	4.8	392	392	214	7	214	7
Fideicomiso Agroinversiones	77.49	74.49			3,718	3,383	3,718	3,383
Pronaca Europa					96		96	
Otras					257		257	263
<b>Total</b>					<b>19,968</b>	<b>14,734</b>	<b>19,968</b>	<b>17,047</b>

**Aportes Futuras Capitalizaciones Inaceres - Brasil** - Al 31 de diciembre del 2008, los valores entregados como aportes para futuras capitalizaciones a Inaceres Brasil, fueron transferidos como cuentas por cobrar a Infold Finance.

**Produastro C.A.** - La actividad de la Compañía, actualmente, contempla el proceso de construcción del "Proyecto Hidroeléctrico Angamarca", proyecto de generación hidroeléctrica ubicado en el cantón Pangua, provincia de Cotopaxi. Para la ejecución del proyecto, la Compañía ha realizado varios contratos de prestación de servicios, adicionalmente, ha obtenido del Consejo Nacional de Electrificación - Conelec, la concesión para la construcción, instalación y operación de la central de autogeneración de energía eléctrica. El desarrollo del proyecto y finalmente la generación de operaciones rentables, dependen de eventos futuros que incluyen el aporte adicional de fondos por parte de los actuales u otros potenciales inversionistas.

**Mardex S.A.** - Al 31 de diciembre del 2007, no se realizó el ajuste del valor patrimonial proporcional de esta compañía.

**Pronaca Colombia Bogotá** - Durante el año 2008, Pronaca Colombia realizó una revalorización de sus inmuebles. El efecto de esta revalorización significó un incremento de las inversiones de la Compañía de US\$3.5 millones con crédito a la cuenta de Reserva por valuación en el patrimonio.

**Fideicomiso Agroinversiones** - Constituye un fideicomiso que fue creado con la finalidad de otorgar créditos a los agricultores para la compra de insumos a través del fideicomiso, la recuperación de los créditos otorgados se realiza a través de la Compañía en el momento que ésta recibe la materia prima de los agricultores. Ver Nota 25.

Los estados financieros adjuntos de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, 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 2008 y 2007.

### 13. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Goodwill	15,844	16,879
Cerdos	5,104	4,674
Semovientes	959	958
Material de transporte y bodegaje	866	1,615
Aves	22	462
Otros	<u>2,029</u>	<u>806</u>
Total	<u>24,824</u>	<u>25,394</u>

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

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	25,394	21,066
Adiciones	6,174	10,138
Incremento por fusión, Ver Nota 23	-	44
Ventas	(698)	(590)
Bajas	(1,921)	(1,381)
Amortización otros activos	<u>(4,125)</u>	<u>(3,883)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>24,824</u>	<u>25,394</u>

#### 14. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS Y FINANCIERAS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos y financieras del exterior con vencimientos hasta diciembre del 2009 (diciembre del 2008 en el año 2007) e interés nominal anual promedio del 7.23% (7.71% en el año 2007)	39,424	68,881
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta marzo del 2009 (noviembre del 2008 en el año 2007) e interés nominal anual promedio del 9.24% (8.89% en el año 2007)	20,463	9,900
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 junio del 2008 e interés nominal anual entre el 5.76% y 6.94%	-	<u>9,500</u>
Total	<u>59,887</u>	<u>108,281</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. Estas obligaciones vencieron en el mes de junio del 2008.

**Otras Obligaciones por Pagar a Proveedores del Exterior** - Corresponde a una línea de crédito directa de proveedores la misma que venció en noviembre del 2008.

#### 15. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	20,695	11,452
Proveedores locales	<u>14,269</u>	<u>17,410</u>
Total	<u>34,964</u>	<u>28,862</u>

## 16. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,383	5,798
Provisión del año	4,393	4,383
Pagos efectuados	<u>(4,383)</u>	<u>(5,797)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,393</u>	<u>4,383</u>

## 17. 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	19,507	21,368
Gastos no deducibles	8,078	4,383
Beneficio tributario Mandato Agrario	(18,828)	-
Ingresos exentos	(31)	-
Beneficio tributario por contratación de trabajadores (incluye discapacitados)	<u>(1,213)</u>	<u>-</u>
Utilidad gravable	<u>7,513</u>	<u>25,751</u>
Impuesto a la renta del año 15% (1)	339	2,374
Impuesto a la renta del año 25%	<u>1,313</u>	<u>2,486</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,652</u>	<u>4,860</u>

(1) Calculado sobre la utilidad máxima a capitalizar.

De conformidad con disposiciones legales vigentes, la tasa impositiva (15%) aplicada en el cálculo del impuesto a la renta de los años 2008 y 2007 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 2009 (hasta el 31 de diciembre del 2008 para el año 2007); la capitalización está sujeta a la aprobación de la Junta de Accionistas.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	902	3,169
Provisión del año	1,652	4,860
Pagos efectuados	<u>(4,809)</u>	<u>(7,127)</u>
Saldos al fin del año, ver Nota 9	<u>(2,255)</u>	<u>902</u>

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

**Liquidación Impuesto a la Renta Años Anteriores** - El 30 de julio de 2008, se estableció un período de 150 días hábiles de amnistía tributaria, dentro del cual, se condona el 100%, 75%, 50% o 25% de los intereses de mora, multas y recargos causados por impuestos contenidos en títulos de crédito, actas de determinación, resoluciones administrativas, liquidaciones o cualquier otro acto de determinación de obligación tributaria emitido por el Servicio de Rentas Internas, que se encontraban vencidos y pendientes de pago hasta la fecha mencionada. Acogiéndose a la disposición, la Compañía canceló US\$2.5 millones con cargo a los resultados del año en la cuenta otros gastos, las glosas establecidas por el Servicio de Rentas Internas en la determinación del impuesto a la renta de los ejercicios económicos 2005, 2006 y 2007 previo el desistimiento de los juicios de impugnación planteados.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2006 al 2008.

## **18. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. 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 2007, 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.

## 19. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar accionistas y ejecutivos	8,265	5,635
Beneficios sociales	2,813	2,384
Cuentas por pagar Corporación Financiera Nacional - CFN	1,748	-
Intereses por pagar	1,525	2,221
IESS por pagar	973	815
Retenciones en la fuente	482	853
Servicios por pagar	337	496
Impuesto al valor agregado	299	427
Otras cuentas por pagar	<u>1,676</u>	<u>1,699</u>
Total	<u>18,118</u>	<u>14,530</u>

**Cuentas por Pagar Accionistas y Ejecutivos** - Incluye US\$5.2 millones y US\$ 2.6 relacionados con la compra de las acciones de Comnaca y ENACA (compañías relacionadas), respectivamente y cuyos accionistas principalmente son accionistas comunes de PRONACA.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,384	1,893
Provisión del año	8,476	6,326
Pagos efectuados	<u>(8,047)</u>	<u>(5,835)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,813</u>	<u>2,384</u>

**Cuentas por pagar Corporación Financiera Nacional - CFN** - Con fecha julio 2008, la Compañía suscribió un Convenio para Administración de Cartera del Programa de Crédito Asociativo de la Corporación Financiera Nacional en la cual PRONACA participa como "Entidad operadora" para el programa de microcréditos. El convenio tiene por objeto formalizar la participación de la entidad operadora en la administración de recursos de la Línea de Crédito Asociativo previa la identificación de beneficiarios finales que desarrollen proyectos productivos comunes. La entidad operadora se encarga de realizar todo el proceso de seguimiento y recaudación de los préstamos entregados a los miembros del grupo asociativo y de recaudar los fondos para realizar los pagos a la CFN, por los valores concedidos a los beneficiarios de la Línea de Crédito. El plazo de duración del convenio es indefinido pero dependerá de la disponibilidad de recursos para la Línea de Crédito Asociativo.

(Continúa...)

## 20. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar al IFC (Banco Mundial) con vencimientos hasta enero del 2012 y mayo del 2016 (enero del 2010 en el año 2007) e interés nominal variable y pagos semestrales de capital e interés para los préstamos que vencen hasta el 2012 y pagos trimestrales de intereses para el préstamo que vence el 2016 con un periodo de gracia del capital que se pagará desde agosto del 2014 conjuntamente con los intereses. Durante el año 2008 la tasa fue del 7.6% y 9.33% (9.14% y 10.64% en el año 2007)	29,888	15,000
Titularización de flujos de caja con vencimientos hasta diciembre 2011 y 2013 e interés nominal anual de 7.75% y 8% respectivamente.	27,440	-
Obligaciones por pagar a la Corporación Andina de Fomento con vencimiento en septiembre del 2014 e interés nominal anual del 4.12% y pagos semestrales de capital e interés	15,000	-
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta julio del 2010 e interés nominal anual de entre el 7% y 8% (7% y 7.29% en el año 2007)	7,130	9,320
Obligación con Compañía relacionada sin vencimiento definido e interés nominal anual del 7% en el año 2008 y 2007	<u>500</u>	<u>400</u>
Total	<u>79,958</u>	<u>24,720</u>
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>14,397</u>	<u>9,102</u>
Total	<u>65,561</u>	<u>15,618</u>

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

**Obligaciones por Pagar a la Corporación Andina de Fomento** - Con fecha 27 de octubre del 2008, la Compañía suscribió un contrato de préstamo con la Corporación Andina de Fomento por US\$15 millones, el objeto de este crédito es financiar inversiones en activos fijos relacionados con la industria. El plazo es de siete años y la amortización del préstamo será mediante el pago de ocho cuotas semestrales iguales y consecutivas de US\$1,875 mil. Este préstamo no acepta pagos voluntarios anticipados. Adicionalmente, a los intereses e intereses de mora que pueda causar este crédito se incluyen como costos financieros:

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

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

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

Los mecanismos de garantía de la titularización son:

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

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

<u>Años</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2009	-	8,656
2010	16,814	6,962
2011 en adelante	<u>48,747</u>	<u>-</u>
Total	<u>65,561</u>	<u>15,618</u>

## 21. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	11,211	9,972
Desahucio	<u>5,371</u>	<u>5,489</u>
Total	<u>16,582</u>	<u>15,461</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 2008 y 2007 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 9 trabajadores jubilados (8 en el año 2007);
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 166 trabajadores (221 en el año 2007) que al 31 de diciembre tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 5,384 trabajadores (5,102 en el año 2007) 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>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	9,972	7,675
Provisión del año	1,698	1,326
Incremento por fusión	77	1,001
Pagos efectuados	<u>(536)</u>	<u>(30)</u>
Saldos al fin del año	<u>11,211</u>	<u>9,972</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 2008 y 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. La valoración de la provisión considera únicamente la probabilidad de renunciar voluntariamente o de quedar cesante por cualquier causa durante el

transcurso del año. Además, se considera la hipótesis de que al cumplir el trabajador 25 años de servicio continuo, tramitará su bonificación por desahucio. La tasa anual de conmutación actuarial es del 4%. La fecha de cálculo del valor actual de las reservas matemáticas es el 31 de diciembre del 2008 y los sueldos aplicados, son los vigentes al 30 de noviembre del 2008. Los cálculos individuales se realizaron utilizando la información demográfica de 5645 personas. Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	5,489	4,659
Provisión del año	635	674
Incremento por fusión	-	380
Pagos efectuados	<u>(753)</u>	<u>(224)</u>
Saldos al fin del año	<u>5,371</u>	<u>5,489</u>

## 22. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste en 1,850,554 acciones (1,707,743 en el 2007) de US\$100 valor nominal unitario. Durante el año 2008, la Compañía incrementó su capital en US\$14.3 millones mediante la apropiación de reserva legal US\$1.6 millones y utilidades retenidas US\$12.7 millones (incremento de US\$29.3 millones mediante la apropiación de reserva legal US\$3 millones, utilidades retenidas US\$26 millones; para el año 2007).

**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.

**Reserva por Valuación** - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo de Pronaca Colombia, compañía relacionada. Adicionalmente, durante el año 2008, esta cuenta se incrementó en US\$4.1 millones producto de la fusión por absorción de ENACA (Compañía relacionada). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas. Ver Notas 8 y 12.

## 23. FUSIÓN POR ABSORCIÓN

Con fecha 1 de diciembre del 2008, se registró contablemente la fusión por absorción de Procesadora Nacional de Alimentos C.A. - PRONACA con la compañía Empacadora Nacional C.A. - ENACA. La fusión fue inscrita en el Registro Mercantil con fecha 8 de diciembre del 2008.

Los siguientes fueron los importes que se incorporaron a los registros contables de la Compañía con fecha 15 de diciembre del 2008. Los valores incorporados fueron registrados al valor en libros de los activos, pasivos y patrimonio de los accionistas. Los saldos por cobrar y por pagar entre compañías relacionadas a la fecha de la fusión fueron eliminados

	<u>Total</u> (en miles de U.S. dólares)
<b><u>ACTIVOS</u></b>	
ACTIVOS CORRIENTES:	
Caja y equivalentes a caja	509
Cuentas por cobrar comerciales:	205
Inventario	47
Bienes disponibles para la venta	6,707
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	<u>945</u>
Total activos corrientes	<u>8,413</u>
TOTAL	<u>8,413</u>
<b><u>PASIVOS</u></b>	
Obligaciones por pagar compañías relacionadas	18,368
Cuentas por pagar proveedores	119
Intereses por pagar a relacionadas	289
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>135</u>
Total pasivos corrientes	<u>18,911</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	<u>77</u>
<b><u>DÉFICIT DE LOS ACCIONISTAS</u></b>	
DÉFICIT DE LOS ACCIONISTAS:	
Capital social	2,563
Reserva legal	3
Reserva por revalorización	4,164
Déficit acumulado	<u>(17,305)</u>
Déficit de los accionistas	<u>(10,575)</u>
TOTAL	<u>8,413</u>

Total  
(en miles de U.S. dólares)

**ESTADO DE RESULTADOS**

VENTAS NETAS	2,301
COSTO DE VENTAS	<u>2,697</u>
PERDIDA BRUTA	(396)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	<u>477</u>
PERDIDA DE OPERACIONES	<u>(873)</u>
OTROS GASTOS:	
Gastos financieros	(1,363)
Otros gastos	<u>(104)</u>
Total	<u>(1,467)</u>
PERDIDA	<u>(2,340)</u>

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)		
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
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>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>			
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			
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>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<u>—</u>	<u>44</u>	<u>44</u>
<b>TOTAL</b>	<u>3,371</u>	<u>19,412</u>	<u>22,783</u>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
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>
<b>PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO</b>	<u>131</u>	<u>1,250</u>	<u>1,381</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
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>
<b>TOTAL</b>	<u>3,371</u>	<u>19,412</u>	<u>22,783</u>

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

**ESTADOS 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 ADMINISTRACIÓN 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 PARTICIPACIÓN 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>

**24. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>8,248</u>	<u>7,974</u>
Compras	<u>6,707</u>	<u>14,790</u>
Intereses ganados	<u>1,405</u>	<u>1,344</u>
Intereses pagados	<u>43</u>	<u>580</u>

## 25. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2008, los compromisos más importantes son como sigue:

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

**Constituyente y Beneficiario:**

- Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA

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

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

**Objeto del Fideicomiso** - El objeto del fideicomiso es recibir el aporte de dineros por parte del Constituyente y entregarlo en préstamo a favor de cada uno de los productores que hayan suscrito un contrato para la compra de su cosecha con PRONACA. El porcentaje de participación que la Compañía mantiene en el Fideicomiso es del 77.49%.

Un resumen de los estados financieros del fideicomiso, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Activos corrientes:		
Cuentas corrientes en bancos locales	733	3,567
Inversiones	3,384	468
Cuentas y documentos por cobrar	903	522
Otros activos	<u>3</u>	<u>1</u>
Total activos	<u>5,023</u>	<u>4,558</u>
Patrimonio	<u>5,023</u>	<u>4,558</u>

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

**Constituyente y Beneficiario:**

- Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA

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

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

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

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

(en miles de U.S. dólares)

**ACTIVOS:**

Cuentas corrientes en bancos locales y del exterior	2,823
Cuentas y documentos por cobrar clientes	41,173
Otros activos	<u>1,239</u>
Total activos	<u>45,235</u>

**PASIVOS**

Obligaciones por pagar por titularización	27,440
Cuentas por pagar	84
Intereses por pagar	<u>82</u>
Total pasivos	<u>27,606</u>

**PATRIMONIO**

	<u>17,629</u>
Total	<u>42,235</u>

## 26. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008, existen las siguientes garantías por obligaciones bancarias:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Prendaria	Línea abierta de crédito con:	
	IFC (Banco Mundial)	25,796
	Corporación Andina de Fomento - CAF	11,794
	Citibank	5,845
	Lloyds Bank	3,902
	Banco Internacional	2,423
	Guayaquil	901
	<u>Total</u>	<u>50,661</u>
Hipotecaria	Línea abierta de crédito con:	
	IFC (Banco Mundial)	24,483
	Corporación Andina de Fomento - CAF	15,824
	Produbanco	8,018
	Lloyds Bank	5,211
	Banco Internacional	5,078
	Guayaquil	4,035
	Citibank	8,327
	<u>Total</u>	<u>70,976</u>
Sobre firmas	Créditos de compañías relacionadas	<u>8,814</u>

## 27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 27, del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.