

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

#### **1. INFORMACIÓN GENERAL**

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, acuacultura y pecuaria en general, en todas sus formas y etapas desde el aprovisionamiento de materia prima y producción hasta la comercialización.

PRONACA, es una empresa procesadora y comercializadora de alimentos, que ha alcanzado el reconocimiento por la calidad de sus productos que provienen de los sectores cárnicos, agroindustrial y acuacultura.

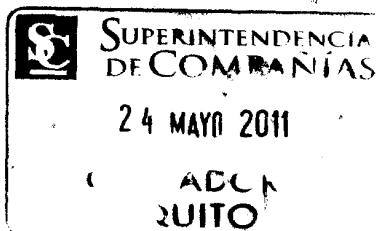
Sus actividades tienen su soporte fundamental en las necesidades de sus consumidores y en el compromiso diario de sus colaboradores. La experiencia en el Ecuador, ha permitido extender sus fronteras con actividades productivas y comerciales hacia Brasil, Colombia y Estados Unidos a través de sus compañías subsidiarias.

Es una empresa comprometida con el mejoramiento de la calidad de vida de sus consumidores, clientes y colaboradores. Trabaja todos los días en la elaboración de productos confiables, ofrece miles de fuentes de trabajo digno y apoya al desarrollo de las zonas rurales del país. PRONACA es una empresa ecuatoriana, que goza de confianza y aceptación dentro y fuera del país. Es una organización que contribuye a mejorar la productividad agrícola e industrial del Ecuador.

La estrategia de la Compañía siempre ha estado orientada a satisfacer las necesidades de los consumidores. Por eso, ha diversificado el portafolio de productos para llegar a los hogares ecuatorianos con una amplia variedad de productos seguros y de calidad, garantizados por la marca aval PRONACA.

Los productos de PRONACA son el resultado de una permanente inversión en investigación y desarrollo. Esto ha permitido contar con más de 800 productos comercializados bajo 26 marcas y diversidad de presentaciones y tamaños, desarrollados para cada necesidad del consumidor.

Adicionalmente, es una empresa que distribuye soluciones agrícolas completas e innovadoras, que mejoran la productividad en el agro ecuatoriano, a través de canales de distribución eficientes y con personal altamente capacitado para brindar a sus clientes negocios sostenibles y rentables. Para esto cuenta con alianzas estratégicas con prestigiosas firmas internacionales con experiencia en la investigación y desarrollo.



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

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

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

## **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

### ***2.1 Declaración de cumplimiento***

Los estados financieros (no consolidados) han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los estados financieros (no consolidados) de PRONACA se presentan en miles de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB") y adoptadas para su utilización en el Ecuador e impulsadas por la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.06.Q.ICI.004 de 21 de agosto de 2006. Los estados financieros separados han sido preparados en relación al requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Los estados financieros (no consolidados) de acuerdo a NIIF al 31 de diciembre del 2009 y el estado (no consolidado) de situación financiera (no consolidado) de apertura al 1 de enero del 2009, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración de la Compañía como parte del proceso de conversión a NIIF para el año terminado el 31 de diciembre del 2010.

Los estados financieros (no consolidados) de PRONACA al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los cuales fueron emitidos por la Compañía con fechas 22 de febrero del 2010 y 27 de febrero del 2009, respectivamente, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales fueron considerados como los principios de contabilidad previos (PCGA anteriores), tal como se define en la NIIF 1 *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera*, en lo relacionado a la preparación del estado (no consolidado) de situación financiera de acuerdo a NIIF, al 1 de enero del 2010. Los PCGA anteriores difieren en ciertos aspectos de las NIIF.

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información

disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales. El detalle de las estimaciones y juicios contables críticos se detallan en la Nota 4.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros (no consolidados). Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido definidas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre del 2010, aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan.

## **2.2 Bases de preparación**

Los estados financieros (no consolidados) de PRONACA comprenden el estado (no consolidado) de situación financiera al 1 de enero del 2009 (fecha de transición), 31 de diciembre del 2009 y 31 de diciembre del 2010, los estados (no consolidados) de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009. Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

## **2.3 Inversiones en subsidiarias**

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

La Compañía mide sus inversiones en subsidiarias al costo, excepto si la inversión es clasificada como mantenida para la venta, en cuyo caso se contabiliza conforme a la NIIF 5 *Activos No Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas*.

Los dividendos procedentes de una subsidiaria o asociada se reconocen en el resultado cuando surja el derecho a recibirlo.

## **2.4 Entidades de propósito específico**

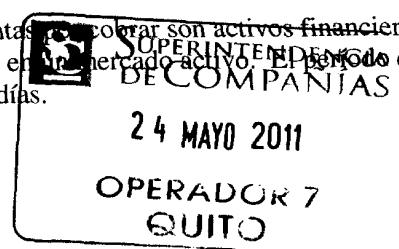
Se considera como entidades de propósito específico el Fideicomiso Mercantil de Titularización de Flujos PRONACA el mismo que fue constituido con el objeto de obtener liquidez a través de la emisión de obligaciones respaldadas con los flujos de caja provenientes de las ventas a clientes de autoservicios.

## **2.5 Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera.

## **2.6 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar**

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



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

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

## 2.7 *Plusvalía*

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

La plusvalía no es amortizada sino revisada por deterioro al menos anualmente. Para fines de la evaluación del deterioro, la plusvalía es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo de la Compañía que espera obtener beneficios de las sinergias de esta combinación. Las unidades generadoras de efectivo a las cuales se asigna la plusvalía son sometidas a evaluaciones por deterioro anualmente, o con mayor frecuencia, si existe un indicativo de que la unidad podría haber sufrido deterioro. Si el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que el valor en libros de la unidad, la pérdida por deterioro se asigna primero a fin de reducir el valor en libros de la plusvalía asignada a la unidad y luego a los otros activos de la unidad, proporcionalmente, tomando como base el valor en libros de cada activo en la unidad. La pérdida por deterioro reconocida de la plusvalía no se reinvierte en períodos subsiguientes.

## 2.8 *Inventarios*

Los inventarios son presentados al costo de adquisición, producción o valor neto realizable, el menor. Son valuados con el método del costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos de terminación y los costos necesarios para la venta. La Compañía a fin de asegurar precios de las materias primas contrata negociaciones a futuro, las mismas que se incorporan en la factura de compra de la materia prima (costo).

## 2.9 *Activos no corrientes mantenidos para la venta*

Los activos no corrientes y los Grupos de activos para su disposición se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros es recuperable a través de una operación de venta y no mediante su uso continuo. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable y el activo (o Grupo de activos para su disposición) está disponible para la venta inmediata en su estado actual. La Gerencia debe comprometerse con la venta, la cual debería reconocerse como una venta finalizada dentro del período de un año desde la fecha de clasificación.

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

Los activos no corrientes (y Grupos de activos para su disposición) clasificados como mantenidos para la venta son calculados al menor del valor en libros y el valor razonable de los activos menos los costos de venta.

## 2.10 Activos biológicos

Los activos biológicos de la Compañía están conformados por las siguientes categorías:

Aves y Pavos - Esta categoría de activos biológicos inicia con la crianza de la pollita importada (reproductora) que tiene una duración de 25 semanas y luego entra a una etapa de producción de huevos fértiles durante 40 semanas, los huevos obtenidos pasan a la incubadora y en 21 días se transforman en pollito bb de engorde. El pollo en pie tiene un período de crianza de 6 a 7 semanas, para luego ser transferido a la planta de faenamiento o vendido como pollo en pie. Los pavos tienen un período de crianza de 12 a 16 semanas

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

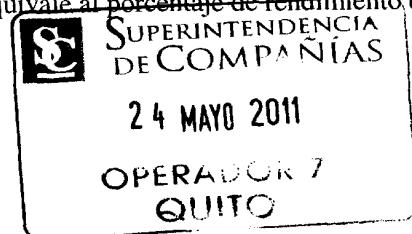
Reses - Esta categoría de activos biológicos está en una etapa de desarrollo del negocio para generar prácticas de crianza y engorde encaminado a optimizar el proceso productivo. El producto se vende en ganado en pie conforme se terminan las prácticas de investigación.

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

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

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

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



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

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

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

## **2.11 Propiedades, planta y equipo**

### **2.11.1 Medición en el momento del reconocimiento**

Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.

El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo, su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia.

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

### **2.11.2 Medición posterior al reconocimiento: modelo del costo**

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

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

### **2.11.3 Métodos de depreciación y vidas útiles**

El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipo, las vidas útiles y valores residuales usadas en el cálculo de la depreciación:

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

#### **2.11.4 Activos mantenidos bajo arrendamiento financiero**

Los activos mantenidos bajo arrendamiento financiero son depreciados por el plazo de su vida útil estimada igual a los activos poseídos o, si ésta es menor, por el plazo de arrendamiento correspondiente.

#### **2.11.5 Retiro o venta de propiedades, planta y equipo**

La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

### **2.12 Propiedades de inversión**

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para producir rentas, plusvalías o ambas (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos) y se miden inicialmente al costo, incluyendo los costos de la transacción. Luego del reconocimiento inicial, las propiedades de inversión son medidas a su valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surgen de los cambios en el valor razonable de la propiedad de inversión se incluyen en los resultados del período en que se originan.

### **2.13 Activos intangibles**

Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. Las vidas útiles estimadas, valores residuales y métodos de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

#### **2.13.1 Programas informáticos y licencias**

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

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

#### **2.13.2 Métodos de amortización y vidas útiles**

La amortización de los activos intangibles se carga a resultados sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de amortización son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

La vida útil de un activo intangible es finita o indefinida. La vida útil de un activo intangible que surja de un derecho contractual o legal de otro tipo no excederá el período de esos derechos pero puede ser inferior, dependiendo del período a lo largo del cual la entidad espera utilizar el activo. Los activos intangibles de vida útil indefinida no se amortizan, pero se evalúan por deterioro anualmente y cuando exista indicios de que el activo intangible puede estar deteriorado. Se estima que el valor residual de todos los activos intangibles de la Compañía son igual a cero.

#### **2.14 Costos por préstamos**

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

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

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

#### **2.15 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles**

Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el importe recuperable de un activo individual, la Compañía calcula el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de distribución, los activos comunes son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o distribuidas al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de distribución razonable y consistente.

Los activos intangibles con una vida útil indefinida o todavía no disponibles para su uso deben ser sometidos a una comprobación de deterioro anualmente, o con mayor frecuencia si existe cualquier indicación de que podría haberse deteriorado su valor.

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

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

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

## **2.16 Préstamos**

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

Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

## **2.17 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar**

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

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

La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos de crédito pre-acordados.

## **2.18 Impuesto a la renta**

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

### **2.18.1 Impuesto corriente**

El impuesto por pagar corriente se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que nunca son gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

## **2.18.2 Impuestos diferidos**

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

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

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

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

## **2.18.3 Impuestos corrientes y diferidos**

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

## **2.19 Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión representa la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el valor de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

## **2.20 Beneficios a empleados**

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

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

### **2.20.2 Participación a trabajadores**

La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación a trabajadores en las utilidades de la Compañía Ecuatorianas. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas del año corriente de acuerdo con disposiciones legales y son canceladas en ejercicio siguiente.

### **2.20.3 Bonos a los ejecutivos**

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

### **2.20.4 Política de vacaciones del personal**

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

## **2.21 Arrendamientos**

Los arrendamientos se clasifican como financieros cuando los términos del arrendamiento transfieren sustancialmente a los arrendatarios todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad. Todos los demás arrendamientos se clasifican como operativos.

## **2.22 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que las Compañías del Grupo pueda otorgar.

### **2.22.1 Venta de bienes**

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

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

#### **2.22.2 Ganancia por cambio en el valor razonable de activos biológicos**

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

#### **2.22.3 Ingresos por dividendos e ingresos por intereses**

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

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

#### **2.23 Costos y Gastos**

Los costos y gastos se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se haya realizado el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

#### **2.24 Compensación de saldos y transacciones**

Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma legal y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

## **2.25 Activos financieros**

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

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

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

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía mantiene únicamente préstamos y cuentas por cobrar y activos financieros disponibles para la venta.

### **2.25.1 Préstamos y cuentas por cobrar**

Los préstamos y cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se clasifican en activos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. Ver Nota 27.

### **2.25.2 Activos financieros disponibles para la venta**

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

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

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

### **2.25.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado**

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

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

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

### **2.25.4 Baja de un activo financiero**

La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo colateral por los ingresos recibidos.

### **2.25.6 Ganancias y pérdidas denominadas en moneda extranjera**

El valor razonable de los activos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en dicha moneda extranjera y se convierte a la tasa de cambio al final del período sobre el que se informa. El componente de moneda extranjera forma parte de su ganancia o pérdida al valor razonable. Para los activos financieros clasificados como al valor razonable con cambio en los resultados, el componente en moneda extranjera se reconoce en los resultados. Para los activos financieros designados al valor razonable con cambio en otro resultado integral cualquier componente en moneda extranjera se reconoce en otro resultado integral.

Para los instrumentos de deuda denominados en moneda extranjera clasificados al costo amortizado, las ganancias y pérdidas en moneda extranjera se determinan con base en el costo amortizado del activo y se reconocen en la partida "otras ganancias y pérdidas" en el estado de resultados.

## **2.26 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía**

Los instrumentos de deuda y patrimonio son clasificados como pasivos financieros o como patrimonio de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

### **2.26.1 Pasivos financieros medidos al costo amortizado**

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

### **2.26.2 Instrumentos de patrimonio**

Un instrumento de patrimonio consiste en cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de la Compañía luego de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Compañía se reconocen por los ingresos recibidos, neto de los costos de emisión directos.

### **2.26.3 Baja de un pasivo financiero**

La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

### **2.26.4 Instrumentos financieros derivados**

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

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

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

## 2.27 *Transacciones en moneda extranjera*

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

Las diferencias en cambio se reconocen en los resultados del período.

## 2.28 *Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas*

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

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

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

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

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

- La NIIF 9 exige que todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y medición* sean medidos posteriormente a su costo amortizado o a su valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es

recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen como flujos de efectivo únicamente los pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente son generalmente medidos a su costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deuda y las inversiones de capital son medidas a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores.

- El efecto más significativo de la NIIF 9 en relación con la clasificación y la medición de los pasivos financieros se refiere a la contabilización de los cambios en el valor razonable de un pasivo financiero (designado como a valor razonable con cambios en resultados) atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo. Específicamente, según la NIIF 9, para los pasivos financieros designados como a valor razonable con cambios en resultados, el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a los cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo se reconocerá en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral cree o amplíe un error contable en los resultados del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero, posteriormente no será reclasificado a resultados. Actualmente, según la NIC 39, el importe total del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados se reconocen en el resultado del período.

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

La Administración de la Compañía anticipa que la NIIF 9 que será adoptada en los estados financieros de la Compañía por el período anual que comenzará el 1 de enero de 2013 tendrá un impacto sobre los importes de los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

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

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

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

### **3. ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA**

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

Conforme a esta Resolución, hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía preparó sus estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Desde el 1 de enero del 2010, los estados financieros de la Compañía son preparados de acuerdo a NIIF.

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

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

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

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

#### **3.1 Excepciones a la aplicación retroactiva aplicadas por la Compañía**

##### **a) Estimaciones**

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

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

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

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

#### ***Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Compañía***

##### ***a) Combinaciones de negocios***

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

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

##### ***b) Uso del valor razonable como costo atribuido***

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

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

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

##### ***c) Arrendamientos***

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

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

*d) Designación de instrumentos financieros reconocidos previamente*

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

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

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

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

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

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

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

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

	Diciembre 31, <u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Patrimonio de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	218,505	184,289
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>		
Reconocimiento de provisión para inventarios de lento movimiento (1)	(535)	(535)
Costo atribuido de propiedades, planta y equipo (2)	38,681	50,379
Costo atribuido de propiedades de inversión (2)	11	11
Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta (3)	420	385
Clasificación de subsidiaria como activo financiero disponible para la venta y registro de deterioro (4)	(4,094)	(4,094)
Conversión a moneda extranjera de activos, pasivos, ingresos y gastos de subsidiaria (5)	330	558
Eliminación de la amortización de la plusvalía y reclasificación del valor adicional pagado a propietarios por compra de subsidiaria (6)	(2,224)	(3,232)
Reconocimiento de una provisión por retiro voluntario (7)	(11,108)	(9,728)
Reversión de valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias (8)	2,025	
Reconocimiento de activo por impuestos diferidos (9)	5,671	7,108
Reconocimiento de pasivos por impuestos diferidos (9)	<u>(7,312)</u>	<u>(7,158)</u>
Subtotal	<u>21,865</u>	<u>33,694</u>
Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>240,370</u>	<u>217,983</u>

a) Con efectos patrimoniales

- (1) **Reconocimiento de provisión para inventarios de lento movimiento:** Al 1 de enero del 2009, la Compañía reconoció una provisión para inventarios de lento movimiento por US\$535 mil. El efecto de esta situación, al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 es una disminución de US\$535 mil en inventarios y en utilidades retenidas.
- (2) **Costo atribuido de propiedades, planta y equipo:** Para la aplicación de las NIIF se ha definido que los saldos de propiedades, planta y equipo y propiedades de inversión al 1 de enero de 2009 se registren a su valor razonable y por tal razón se realizó un avalúo de las propiedades, planta y equipo relevantes y de propiedades de inversión. Tal procedimiento fue efectuado por profesionales expertos independientes. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de la revaluación generaron un incremento en los saldos de propiedades, planta y equipo de US\$50.4 millones y US\$38.7 millones respectivamente y en utilidades retenidas por dichos importes. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2009, los saldos de reservas de revaluación de propiedades reconocidos bajo PCGA anteriores por US\$11.3 millones fue reclasificado a utilidades retenidas. Al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009, el incremento en los saldos de propiedades de inversión y utilidades retenidas por concepto de costo atribuido fue de US\$11 mil.
- (3) **Medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta:** Según las NIIF, los activos biológicos y productos agrícolas deben ser medidos al valor razonable menos los costos de venta, excepto cuando sea impráctico realizar esta medición, en cuyo caso se medirán al costo menos depreciación y cualquier pérdida por deterioro. Según los PCGA anteriores, estos activos se median al costo neto de depreciación menos cualquier pérdida por deterioro. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos del cambio fueron un incremento de US\$385 mil y US\$420 mil respectivamente en los saldos de activos biológicos y utilidades retenidas.
- (4) **Clasificación de una subsidiaria como activo financiero disponible para la venta y registro de deterioro:** Según NIIF, las inversiones en acciones clasificadas como disponibles para la venta deben ser medidas al valor razonable con cambios en el resultado integral. Según los PCGA anteriores, esta subsidiaria fue medida con el método de participación. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, por la medición a valor razonable de su inversión en Produastro, la Compañía reclasificó la inversión como activo financiero disponible para la venta y reconoció una pérdida de valor de US\$4.1 millones con cargo a utilidades retenidas.
- (5) **Conversión a moneda extranjera de activos, pasivos ingresos y gastos de subsidiaria:** En la conversión de los estados financieros de la subsidiaria en moneda extranjera se ajustaron ciertas diferencias en cambio entre los referidos saldos y la inversión registrada por Pronaca C.A. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009 los efectos de esta situación fueron un incremento en utilidades retenidas por US\$558 mil y US\$330 mil, respectivamente.

**(6) Eliminación de la amortización de la plusvalía y reclasificación de valor pagado en exceso a propietarios por la compra de subsidiaria:**

Según NIIF, la plusvalía es medida al costo menos pérdidas por deterioro y no es amortizada. Según los PCGA anteriores, la plusvalía fue amortizada sobre una base de línea recta en 20 años. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, la Compañía reclasificó desde activos intangibles a utilidades retenidas US\$3.2 millones correspondientes al valor adicional pagado a los propietarios de Pronaca por la compra de Comnaca C.A.. Adicionalmente, al 31 de diciembre del 2009, se eliminó la amortización de la plusvalía desde la fecha de transición (1 de enero del 2009) por US\$1 millón. El efecto de estos ajustes al 1 de enero y 31 de diciembre del 2009 fue una disminución en activos intangibles y en utilidades retenidas por US\$3.2 millones y US\$2.2 millones respectivamente.

**(7) Reconocimiento de una provisión por retiro voluntario:**

Según NIIF la determinación de la provisión por retiro voluntario, para aquellos casos en que la Compañía decida unilateralmente la terminación de la relación laboral, se debe reconocer mediante un cálculo actuarial, el cual considera como variables: las tasas de mortalidad, tasa de rotación de los empleados, tasas de interés, años de servicio, efectos por incrementos en los salarios de los empleados, así como el efecto en las variaciones en las prestaciones, derivados de los cambios en inflación. Bajo PCGA anteriores, la Compañía no reconoció ninguna provisión por este concepto. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de esta situación, fueron el reconocimiento de una provisión por indemnización por años de servicio por US\$9.7 millones y US\$11.1 millones respectivamente y una disminución en utilidades retenidas por los referidos importes.

**(8) Reversión de valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias:**

Según NIIF, en los estados financieros de la controladora, las inversiones en subsidiarias y asociadas deben llevarse al costo o al valor razonable. Bajo PCGA anteriores, las inversiones se miden con el método de participación. En la adopción por primera vez de las NIIF, la Compañía optó por la medición de sus inversiones al costo y aplicó la exención de la NIIF para utilizar el valor en libros de sus inversiones bajo PCGA anteriores como costo atribuido a esa fecha. Al 31 de diciembre del 2009, como resultado de la aplicación de estos conceptos, la Compañía reversó el valor patrimonial proporcional de las inversiones en subsidiarias generando un incremento en inversiones en subsidiarias y utilidades retenidas por US\$2 millones.

**(9) Reconocimiento de impuestos diferidos:** Las NIIF requieren el reconocimiento de impuestos diferidos usando el método del balance que está orientado al cálculo de las diferencias temporarias entre la base tributaria de un activo o un pasivo y su valor contable en el balance. Los ajustes en la valuación de los activos y pasivos generados por la aplicación de las NIIF, han significado la determinación de diferencias temporarias que fueron registradas como activos (pasivos) por impuestos diferidos. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, los efectos de las diferencias temporarias fueron el registro de activos y pasivos por impuestos diferidos netos por US\$50 mil y US\$1.6 millones, respectivamente y un incremento y disminución de utilidades retenidas en los referidos importes.

Un resumen de las diferencias temporarias es como sigue:

	Diferencias temporarias	Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009
		(en miles de U.S. dólares)	
<i>Diferencias temporarias:</i>			
Revaluación de propiedades, planta y equipo y depreciación	(27,828)	(28,248)	
Amortización de la plusvalía	(1,008)		
Activos biológicos	(420)	(385)	
Inventarios	535	535	
Obligación por beneficios definidos	14,157	12,468	
<i>Otros</i>			
Pérdidas tributarias amortizables	<u>8,000</u>	<u>15,432</u>	
Total	<u>(6,564)</u>	<u>(198)</u>	
Tasa neta utilizada para el cálculo del impuesto diferido	<u>25%</u>	<u>25%</u>	
Pasivo neto por impuestos diferidos	<u>(1,641)</u>	<u>(50)</u>	
<i>Clasificación:</i>			
Activo por impuestos diferidos	5,671	7,108	
Pasivo por impuestos diferidos	<u>(7,312)</u>	<u>(7,158)</u>	
Total	<u>(1,641)</u>	<u>(50)</u>	

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

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

<u>Cuenta</u>	Presentación bajo PCGA <u>anteriores</u>	Presentación bajo NIIF	Saldos a	
			Diciembre 31, <u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	Enero 1, <u>2009</u>
Fondos restringidos	Separado en fondos restringidos	Incluido en la cuenta otros activos financieros no corrientes	1,251	806
Derechos fiduciarios Fideicomiso Agroinversiones	Incluido en inversiones	Incluido en otros activos financieros (no corrientes)	3,744	3,719
Préstamos a compañías relacionadas largo plazo	Incluido en cuentas por cobrar compañías relacionadas	Incluido en otros activos financieros (no corrientes)	3,165	5,413
Activos biológicos corrientes y no corrientes	Incluido en inventarios de productos en proceso	Incluido en activos biológicos corrientes y no corrientes	33,554	30,770
Propiedades de inversión	Incluido en propiedades, planta y equipo	Incluido en propiedades de inversión	167	167
Marca Plumrose	Incluido en otros activos largo plazo	Incluido en activos intangibles	11,130	11,130
Plusvalía Comnaca	Incluido en otros activos largo plazo	Incluido en activos intangibles	754	754
Plusvalía Mardex	Incluido en otros activos largo plazo	Incluido en inversiones en asociadas	728	728
Software	Incluido en otros activos largo plazo	Incluido en activos intangibles	308	392

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Diciembre 31, 2009</u>	<u>Enero 1, 2009</u>	<u>Saldos a</u>
			(en miles de U.S. dólares)		
Cuentas por pagar a integrados por capitalizaciones	Incluido neto de cuentas por cobrar comerciales	Incluido en otros pasivos financieros (no corrientes)	3,381	3,603	
Inversiones disponibles para la venta registradas a valor razonable (Produastro)	Incluido en inversiones	Incluido en otros activos financieros (corrientes)	4,104	5,067	
Inversiones disponibles para la venta registradas a valor razonable (Acuespecies)	Incluido en inversiones	Incluido en otros activos financieros (corrientes)	2,075	2,109	
Inversiones disponibles para la venta registradas a valor razonable	Incluido en bienes disponibles para la venta	Incluido en otros activos financieros (corrientes)	653	657	
Préstamos a compañías relacionadas corto plazo	Incluido en cuentas por cobrar a compañías relacionadas	Incluido en otros activos financieros (corrientes)	319	9,812	
Certificados CORPEI	Incluido en inversiones	Incluido en otros activos financieros (corrientes)	-	202	
Bonos a largo plazo	Incluido en inversiones	Incluido en otros activos financieros (no corrientes)	1,995	-	

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>Diciembre 31, 2009</u>	<u>Enero 1, 2009</u>	<u>Saldos a</u>
	(en miles de U.S. dólares)				
Interés amortizado del Fideicomiso Titularización de cartera	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en préstamos (corrientes y no corrientes)		1,130	1,239
Interés por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en préstamos (corrientes)		1,455	1,524
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en otros pasivos financieros (corrientes)		2,336	2,116
Cuentas por pagar a ejecutivos	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en otros pasivos financieros (corrientes)		487	502
Cuentas por pagar a accionistas	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en otros pasivos financieros (corrientes)		-	7,763
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	Incluido en cuentas por pagar a largo plazo	Incluido en otros pasivos financieros (no corrientes)		-	500
Retenciones en la fuente	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	Incluido en activos por impuesto (corriente)		1,107	2,255
Reclamos de impuesto a la renta de años anteriores	Incluido en gastos anticipados y otras cuentas	Incluido en activos por impuestos corrientes		491	651

<u>Cuenta</u>	Presentación bajo PCGA anteriores	Presentación bajo NIIF	Saldos a	
			Diciembre 31, 2009	Enero 1, 2009 (en miles de U.S. dólares)
	por cobrar			
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar Retenciones	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	589	299
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	Incluido en otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	Incluido en pasivos por impuestos corrientes	446	482
Participación a trabajadores	Separado en participación a trabajadores	Incluido en provisiones	5,103	4,393
Provisión para jubilación patronal y desahucio	Separado en jubilación y desahucio	Incluido en obligación por beneficios definidos	18,223	16,582
Acciones en tesorería	Incluido en una cuenta por separado	Incluido como un menor valor del capital social	258	258
Reserva compra de acciones	Incluido en una cuenta por separado	Incluido como parte del saldo de utilidades retenidas	259	259

(6) **Reversión de valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias:** Bajo NIIF las inversiones en subsidiarias y asociadas que se consolidan deben llevarse al costo en los estados financieros individuales de la matriz. Cuando se adopta NIIF por primera vez el costo asumido de las referidas inversiones corresponde al valor de la inversión registrada al valor patrimonial proporcional a la fecha de transición. La Compañía registró una reversión del ingreso del valor patrimonial proporcional registrado en NEC durante el año 2009 por US\$2 millones.

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

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

<u>Cuenta</u>	<u>Presentación bajo PCGA anteriores</u>	<u>Presentación bajo NIIF</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Participación a trabajadores (1)	Después de utilidad operacional	Incluido en gastos administrativos y costo de ventas	5,103
Ventas de subproductos (2)	Otros ingresos (gastos), neto	Incluido en ingresos operacionales	1,156

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

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

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

	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
Resultado de acuerdo a PCGA anteriores informado previamente	23,206
<i>Ajustes por la conversión a NIIF:</i>	
Ajuste al gasto depreciación de propiedades, planta y equipo (1)	(420)
Ajuste por valuación de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta (2)	35
Eliminación de la amortización de plusvalía (3)	1,008
Ajuste a la provisión por bonificación por retiro voluntario (4)	(1,380)
Ajuste de activos y gastos por impuestos diferidos (5)	(1,591)
Reversión de valor patrimonial proporcional de inversiones en subsidiarias (6)	<u>2,024</u>
Subtotal	<u>(324)</u>
Resultado integral de acuerdo a NIIF	<u>22,882</u>

**Explicación resumida de los ajustes por conversión a NIIF:**

**a) Con efectos en resultados**

- (1) **Ajuste al gasto por depreciación de propiedades, planta y equipo:** La Compañía aplicó la exención establecida en la NIIF 1 respecto al costo atribuido y efectuó la revisión de vidas útiles económicas y valores residuales para el cálculo de la depreciación, los efectos resultantes de introducir ambos conceptos generó un incremento en el gasto por depreciación por US\$420 mil.
- (2) **Reconocimiento de una pérdida proveniente de la medición de activos biológicos al valor razonable menos costos de venta:** Este efecto se origina como consecuencia de la medición a valor razonable de los activos biológicos al 31 de diciembre del 2009. El efecto fue un incremento en resultados del año de US\$35 mil.
- (3) **Eliminación de la amortización de la plusvalía:** Según las NIIF, la plusvalía no se amortiza y se mide por deterioro; por lo tanto, la Compañía eliminó el cargo por amortización reconocido bajo PCGA anteriores por US\$1 millón del estado de resultados bajo NIIF.
- (4) **Ajuste a la provisión por bonificación por retiro voluntario:** Con la aplicación de las NIIF, la Compañía reconoció un gasto por bonificación por retiro voluntario de US\$1.4 millones.
- (5) **Ajuste por impuestos diferidos:** Los efectos de la aplicación de NIIF implican el registro de un crédito de US\$1.5 millones como gasto por impuesto a la renta diferido.

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

	PCGA anteriores previamente informado	Ajustes por la conversión a NIIF	NIIF ... (en miles de U.S. dólares) ...
Flujos de efectivo provenientes de actividades de operación (1)	73,385	5,535	67,850
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión (1)	(35,008)	(5,356)	(29,652)
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento	(42,347)	(183)	(42,164)
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO:</b>			
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(3,970)	(4)	(3,966)
Saldo al comienzo del año	<u>41,751</u>	<u>(29)</u>	<u>41,780</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u>37,781</u>	<u>(33)</u>	<u>37,814</u>

(1) La diferencia significativa entre el estado de flujos de efectivo presentado según las NIIF y el presentado según los PCGA anteriores corresponde a la reclasificación de los desembolsos por adquisición de activos biológicos por US\$5.8 millones que en PCGA anteriores se incluían como actividad de inversión y que bajo NIIF se incluyen en las actividades de operación. La diferencia neta de US\$33 mil en los saldos finales del efectivo y los equivalentes de efectivo corresponde principalmente a la inclusión de los intereses por certificados de depósito que bajo NIIF son parte del saldo de efectivo y equivalentes de efectivo.

**4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS**

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

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

#### **4.1 Deterioro de activos**

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

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

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

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

#### **4.2. Valuación de instrumentos financieros**

Como se describe en la Nota 23.10, la Compañía utiliza las técnicas de valuación para la medición del valor razonable de sus activos financieros y pasivos financieros que se basan, en la medida de lo posible, en datos observables del mercado.

#### **4.3. Valuación de los activos biológicos**

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

La Administración de PRONACA ha tomado conocimiento de la información contenida en estos estados financieros y se declara responsable respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos.

## 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Depósitos en cuentas corrientes en bancos locales		
y del exterior	21,607	33,584
Certificados de depósito	3,370	2,626
Fondos en fideicomiso	492	1,388
Caja general	<u>500</u>	<u>216</u>
Total	<u>25,969</u>	<u>37,814</u>

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

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

**Fondos en Fideicomiso** - Tal como se explica con más detalle en la Nota 35, la Compañía constituyó el Fideicomiso Mercantil: "Fideicomiso de Titularización de Flujos - PRONACA". El objeto de este Fideicomiso es la titularización de los flujos provenientes de los derechos de cobro aportados por la Compañía. Los fondos en el Fideicomiso representan depósitos en cuentas corrientes locales y del exterior en Produbanco y Produbank respectivamente.

## 6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,... 2010	Enero 1, 2009	Enero 1, 2009
(en miles de U.S. dólares)			
<b>Cuentas por cobrar comerciales:</b>			
Clientes locales	53,814	48,566	45,514
Clientes del exterior			5
Compañías relacionadas	2,395	812	3,244
Integrados	6,576	5,098	4,894
Subtotal	62,785	54,476	53,657
Provisión para cuentas de cobro dudoso	(3,123)	(3,215)	(3,177)
<b>Total</b>	<b>59,662</b>	<b>51,261</b>	<b>50,480</b>
Días crédito promedio sobre ventas	35	30	32

**Cuentas por Cobrar Comerciales Clientes Locales** - Los períodos de crédito promedio sobre ventas por los años 2010 y 2009 fueron de 35 y 30 días respectivamente. La tasa anual de interés de recargo por mora que se aplicó durante estos años fue del 11.33% dependiendo de la negociación con los clientes. La tasa de descuento por pronto pago aplicada en los dos períodos fue del 7.33% anual.

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

El saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se concentra en cartera de clientes cadenas de autoservicios que representa el 31% y 29% respectivamente del total de la cartera y el canal de asociados PRONACA que representa el 18% y 23% respectivamente.

El riesgo de cartera se concentra en los siguientes clientes:

	... Diciembre 31,... 2010	Enero 1, 2009	Enero 1, 2009
(en miles de U.S. dólares)			
Corporación Favorita - Supermaxi	14,056	10,985	11,298
Corporación El Rosado - Mi Comisariato	3,175	2,974	3,044
Tiendas Industriales Asociadas - TIA	1,280	829	681
Mega Santa María S.C.C.	481	652	608
Magda Espinosa S.A.	270	306	456
Canal Asociados PRONACA	11,541	12,623	11,810
<b>Total</b>	<b>30,803</b>	<b>28,369</b>	<b>27,897</b>
Porcentaje respecto al total de la cartera	49%	52%	52%

**Integrados** - Las cuentas por cobrar integrados incluyen saldos por cobrar netos de saldos por pagar con avicultores y agricultores, con los cuales se han suscrito convenios de compra de productos avícolas (pollos y pavos) y arroz para lo cual la Compañía se compromete a entregar asistencia técnica e insumos para su cultivo y producción y a su vez a comprarles la producción que estos generen.

**Antigüedad de las Cuentas por Cobrar Vencidas pero no Deterioradas** - A continuación se presenta un detalle de la antigüedad consolidada de la cartera de la Compañía:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Por vencer	40,207	36,129
8 - 45 días	21,699	16,702
60 - 90 días	132	370
90 - 120 días	<u>747</u>	<u>1,275</u>
 Total	 <u>62,785</u>	 <u>54,476</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,215	3,177
Provisión del año	477	473
Castigo de importes considerados como incobrables durante el año	<u>(569)</u>	<u>(435)</u>
 Saldos al fin del año	 <u>3,123</u>	 <u>3,215</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se dio de baja contra la provisión de cuentas incobrables, los saldos de clientes que han permanecido cinco años y que se consideraron como incobrables, por el valor de US\$569 mil y US\$435 mil respectivamente.

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

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

## 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros activos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)		
<b><u>Corriente:</u></b>		
<i>Inversiones disponibles para la venta registradas a valor razonable con cambios en resultado integral:</i>		
Inversiones en acciones	<u>8,812</u>	<u>6,832</u>
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Bonos	2,061	
Préstamos a compañías relacionadas	1,418	319
Otros	<u>11</u>	<u>—</u>
<b>Subtotal</b>	<u>3,490</u>	<u>319</u>
<b>Total</b>	<u>12,302</u>	<u>7,151</u>
<b><u>No Corrientes:</u></b>		
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Bonos	4,689	1,995
Fondos restringidos	4,574	1,251
Derechos fiduciarios Fideicomiso Agroinversiones	3,897	3,744
Prima por operaciones de cobertura de tasa de interés	152	
Préstamos a compañías relacionadas	<u>—</u>	<u>3,165</u>
<b>Total</b>	<u>13,312</u>	<u>10,155</u>
		<u>9,938</u>

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

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

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

	<u>... Diciembre 31,...</u>		<u>Enero 1,</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Total activos	19,230	19,581	20,714
Total pasivos	<u>4,023</u>	<u>5,960</u>	<u>5,812</u>
Activos netos	<u>15,207</u>	<u>13,621</u>	<u>14,902</u>
Porcentaje de participación	<u>53.54%</u>	<u>53.54%</u>	<u>59.00%</u>
Inversión registrada en PRONACA	9,368	8,198	9,161
Menos provisión por deterioro del Proyecto Hidroeléctrico Angamarca	<u>4,094</u>	<u>4,094</u>	<u>4,094</u>
Valor recuperable estimado	<u>5,274</u>	<u>4,104</u>	<u>5,067</u>

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

Los estados financieros de PRONACA por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, también se presentan consolidados con sus compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce control, tal como lo establece la NIC 27 *Estados financieros consolidados y separados*; sin embargo, por requerimiento de la Superintendencia de Compañías, PRONACA presenta estados financieros separados.

**Bonos** - Constituye un portafolio de inversión manejado por Morgan Stanley y UBS International Inc., cuya cartera de productos incluye bonos emitidos por corporaciones del exterior con sede en Estados Unidos de Norteamérica y otros países desarrollados. Dichos bonos tienen vencimientos hasta marzo del 2014 y generan una tasa efectiva de rendimiento promedio anual del 2,63%. Este portafolio fue comprado sobre su valor nominal. La prima pagada en la compra, está siendo amortizada en función del vencimiento de las inversiones. El ranking crediticio de las instituciones financieras que emiten estos bonos es entre "AAA" y "BBB". El plazo promedio del portafolio no excede los 2.5 años. Un detalle de los bonos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
		(en miles de U.S. dólares)
<b><u>Corriente:</u></b>		
Bonos Morgan Stanley	871	
Bonos UBS	1,190	
Subtotal	2,061	
<b><u>No corriente:</u></b>		
Bonos Morgan Stanley	2,994	1,570
Bonos UBS	1,695	425
Subtotal	4,689	1,995
Total	6,750	1,995

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

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

**Corto plazo**

Acuaespecies	1,418		
Infold Finance	70		9,630
Produastro	135		
Otras	114		
<b>Subtotal</b>	<u>1,418</u>	<u>319</u>	<u>182</u>
			<u>9,812</u>

**Largo plazo**

Pronaca Colombia		2,925	
Acuaespecies	1,362		1,688
Inaexpo C.A.		800	
Produastro	1,803		
<b>Subtotal</b>	<u>—</u>	<u>3,165</u>	<u>5,413</u>
<b>Total</b>	<u>1,418</u>	<u>3,484</u>	<u>15,225</u>

La Compañía ha otorgado préstamos a compañías relacionadas a corto y largo plazo a tasas comparables con las tasas de interés promedio comerciales.

**Fondos Restringidos** - Un detalle de fondos restringidos es como sigue:

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

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

**Citibank Swap** - Corresponde a una cuenta de margen en la que Pronaca mantiene fondos en efectivo los cuales se encuentran garantizando la operación de cobertura SWAP relacionada con la tasa de interés del préstamo que mantiene la Compañía con la Corporación Andina de Fomento - CAF. Pronaca retira o deposita fondos en la cuenta de margen si es que la diferencia entre la tasa de interés

pactada en el contrato SWAP y la tasa de interés LIBOR 180 días (tasa variable del préstamo) es favorable o desfavorable para la Compañía.

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

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

## 8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Materia prima y materiales	63,729	65,451
Producción en proceso	390	806
Productos terminados	21,947	20,920
Inventarios en tránsito	21,245	5,666
Repuestos y otros	<u>3,661</u>	<u>2,417</u>
<b>Total</b>	<b><u>110,972</u></b>	<b><u>95,260</u></b>
		<b><u>102,254</u></b>

Durante los años 2010 y 2009, los costos de los inventarios reconocidos como gastos fueron de US\$317 millones y US\$296 millones respectivamente.

## 9. ACTIVOS BIOLÓGICOS

Un resumen de activos biológicos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)		
<b><u>Corrientes:</u></b>		
Aves y pavos:		
Aves reproductoras	9,120	7,398
Aves de engorde	5,961	5,323
Aves de postura	2,576	2,552
Incubación	1,148	1,052
Pavos	633	893
Cerdos de engorde	<u>9,748</u>	<u>8,812</u>
Subtotal	<u>29,186</u>	<u>26,030</u>
	<u>23,662</u>	
<b><u>No Corrientes:</u></b>		
Cerdos reproductores	6,332	6,065
Ganado	1,539	1,311
Plantaciones de teca	<u>303</u>	<u>148</u>
Subtotal	<u>8,174</u>	<u>7,524</u>
Total	<u>37,360</u>	<u>33,554</u>
	<u>30,770</u>	

Los movimientos de activos biológicos fueron como sigue:

	2010	2009
(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	33,554	30,770
Compra de pollitos BB	43,929	25,177
Compra de alimento, vacunas y otros	163,861	154,972
Amortización de reproductoras y mortalidad	(37,214)	(19,124)
Cambio en el valor razonable	(664)	(62)
Ventas y transferencia	<u>(166,106)</u>	<u>(158,179)</u>
Saldos al final del año	<u>37,360</u>	<u>33,554</u>

### Valor Razonable de los Activos Biológicos

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

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

gastos durante el período de crianza, (alimento, pollito bb, vacunas, medicinas, gastos y costos indirectos de producción).

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

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

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

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

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

	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>Enero 1,</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<b><u>Cerdos de 21 a 70 días</u></b>		
Cantidades en unidades	36,040	31,537
Costo promedio en US\$	<u>26.90</u>	<u>26.75</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>969</u>	<u>843</u>
<b><u>Cerdos de 71 a 173 días</u></b>		
Cantidades en unidades	64,658	61,119
Costo promedio en US\$	<u>135.77</u>	<u>130.38</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>8,779</u>	<u>7,969</u>

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

Resumen:

Cantidades en unidades	100,698	92,656	92,730
Costo promedio en US\$	<u>96.81</u>	<u>95.11</u>	<u>90.60</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>9,748</u>	<u>8,812</u>	<u>8,401</u>

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

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

Chanchillas de 21 a 220 días

Cantidades en unidades	3,860	3,799	3,230
Costo promedio en US\$	<u>474.97</u>	<u>458.80</u>	<u>455.04</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>1,833</u>	<u>1,743</u>	<u>1,470</u>

Madres de 221 a 940 días

Cantidades en unidades	10,039	9,718	9,730
Costo promedio en US\$	<u>448.14</u>	<u>444.70</u>	<u>434.64</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>4,499</u>	<u>4,322</u>	<u>4,229</u>

Resumen:

Cantidades en unidades	13,899	13,517	12,960
Costo promedio en US\$	<u>455.59</u>	<u>448.66</u>	<u>439.72</u>
Total (en miles de U.S. dólares)	<u>6,332</u>	<u>6,065</u>	<u>5,699</u>
Total	<u>16,080</u>	<u>14,877</u>	<u>14,100</u>

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

Plantaciones de teca - Las plantaciones de Teca representan 88.2 hectáreas sembradas (85,758 plantas) con una antigüedad de 7 años. Considerando que la plantación tiene un período de crecimiento largo (20-30 años) y de que recién a los 10 años se puede evaluar el potencial futuro de generación de flujos, se ha considerado como valor razonable el total de los costos incurridos en el cultivo de la plantación hasta la fecha. El costo incluye el valor de la planta, gastos de nutrición, deshierbe, raleos, etc.. La Compañía revisará su valoración en el año 10 del cultivo de la teca.

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

(en miles de U.S. dólares)

Aves (pollos y pavos)	10,306
Cerdos	6,375
Reses	<u>179</u>
Total	<u>16,860</u>

## 10. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

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

### Corrientes:

Pagos anticipados	627	484	92
Cuentas por cobrar a empleados	441	1,134	351
Prima en operaciones de cobertura	440		
Cuentas por cobrar transportistas	443	191	532
Cuentas por cobrar por venta de terrenos	350	541	
Fondos en garantía	88	70	71
Otras cuentas por cobrar	<u>1,512</u>	<u>2,327</u>	<u>1,629</u>
Total	<u>3,901</u>	<u>4,747</u>	<u>2,675</u>

### No corrientes:

Equipo avícola	1,569	1,138	956
Arrendamiento operativo por cobrar	130	3	4
Otros	<u>651</u>	<u>1,250</u>	<u>1,432</u>
Total	<u>2,350</u>	<u>2,391</u>	<u>2,392</u>

## 11. ACTIVOS CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

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

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

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

## 12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Costo	257,073	243,959
Depreciación acumulada	<u>(87,739)</u>	<u>(77,378)</u>
 Total	<u>169,334</u>	<u>166,581</u>
 <i>Clasificación:</i>		
Terrenos en propiedad	32,060	31,640
Edificios, galpones e instalaciones	57,121	62,131
Maquinaria y equipo avícola	54,681	46,641
Vehículos, muebles, equipo de cómputo y otros	4,006	12,082
Propiedades en construcción	16,631	11,993
Activos en tránsito	3,999	1,822
Equipo bajo arrendamiento financiero	<u>836</u>	<u>272</u>
 Total	<u>169,334</u>	<u>166,581</u>
		<u>161,185</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios, galpones e instalaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo avícola</u>	<u>Vehículos, muebles y enseres y equipo con</u> ... (en miles de U.S. dólares) ...	<u>Propiedades en construcción</u>	<u>Activo en tránsito</u>	<u>Equipo bajo arrendamiento financiero</u>	<u>Total</u>
<b><u>Costo</u></b>								
Saldo al 1 de enero de 2009	31,952	76,140	76,824	23,852	17,466	1,649	272	227,883
Adquisiciones		831	542	1,053	15,409	2,870		20,977
Ventas y bajas	(200)	(626)	(2,013)	(1,713)				(4,552)
Transferencias	(112)	18,285	5,683	(277)	(20,882)	(2,697)		
Reclasificaciones a otras cuentas			(349)					(349)
Saldos al 31 de diciembre de 2009	31,640	94,630	80,687	22,915	11,993	1,822	272	243,959
Adquisiciones		253	1,734	1,426	12,572	4,349	564	20,898
Ventas y bajas	(992)	(1,162)	(4,115)	(1,224)				(7,493)
Transferencias	1,412	250	15,271	(6,827)	(7,934)	(2,172)		
Reclasificaciones a otras cuentas			(291)					(291)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>32,060</u>	<u>93,971</u>	<u>93,286</u>	<u>16,290</u>	<u>16,631</u>	<u>3,999</u>	<u>836</u>	<u>257,073</u>

	<u>Edificios, galpones e instalaciones</u>	<u>Maquinaria y equipo avícola</u>	<u>Muebles y enseres y equipo de cómputo</u>	<u>Total</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...	

**Depreciación acumulada:**

Saldos al 1 de enero de 2009	(28,013)	(29,347)	(9,338)	(66,698)
Depreciación	(4,940)	(6,101)	(3,048)	(14,089)
Ventas y bajas	454	1,361	1,553	3,368
Reclasificación a otras cuentas		41		41
Saldos al 31 de diciembre de 2009	(32,499)	(34,046)	(10,833)	(77,378)
Depreciación	(4,815)	(8,108)	(3,650)	(16,573)
Ventas y bajas	464	3,400	2,199	6,063
Reclasificación a otras cuentas		149		149
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>(36,850)</u>	<u>(38,605)</u>	<u>(12,284)</u>	<u>(87,739)</u>

**Aplicación del costo atribuido:**

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

		Enero 1, 2009	
	Saldo según PCGA <u>anteriores</u>	Ajuste al valor <u>razonable</u>	Costo <u>atribuido</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...			
Terrenos	9,352	22,600	31,952
Edificios, galpones e instalaciones	27,819	20,308	48,127
Maquinaria y equipo avícola	<u>40,006</u>	<u>7,471</u>	<u>47,477</u>
<b>Total</b>	<b><u>77,177</u></b>	<b><u>50,379</u></b>	<b><u>127,556</u></b>

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

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

Edificios administrativos	40 años
Edificios plantas industriales	30 años
Casas de administradores de granjas	20 años
Galpones: plataformas	20 años
Galpones: mampostería	12-20 años
Galpones: pisos	12 años
Galpones: techos	8-12 años
Maquinaria y equipo avícola	5-15 años

**Activos en Garantía** - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, ciertas propiedades, planta y equipos han sido pignorados para garantizar los préstamos de la Compañía por US\$135 millones y US\$130 millones respectivamente. Las propiedades, planta y equipo respaldan préstamos bancarios bajo la figura de hipotecas abiertas y prendas industriales. La Compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otros préstamos ni para venderlos a otra Compañía.

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
Hipoteca abierta	91,203	84,698	70,976
Prenda industrial	<u>48,578</u>	<u>49,601</u>	<u>50,661</u>
<b>Total</b>	<b><u>139,781</u></b>	<b><u>134,299</u></b>	<b><u>121,637</u></b>

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

### 13. PROPIEDADES DE INVERSIÓN

Un detalle de propiedades de inversión es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Consultorio médico	24	24
Terrenos	<u>143</u>	<u>143</u>
Total	<u>143</u>	<u>167</u>

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

### 14. ACTIVOS INTANGIBLES

Un resumen de activos intangibles es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Marca Plumrose	11,130	11,130
Plusvalía Comnaca	754	754
Software	<u>322</u>	<u>308</u>
Total	<u>12,206</u>	<u>12,192</u>

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

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

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

## 15. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Las subsidiarias que se incluyen en los estados financieros (no consolidados) son las siguientes:

Nombre de la <u>Subsidiaria</u>	<u>Actividad principal</u>	<u>Lugar de constitución y operaciones</u>	Proporción de participación accionaria y poder de voto	
			<u>2010</u>	<u>2009</u>
I.A.E. Industria				
Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A.	Producción y exportación de palmito y alcachofa.	Ecuador	100%	66%
Pronaca Colombia C.A.	Producción y comercialización de productos cárnicos empacados al vacío	Colombia	5%	5%
Tesalia Corporation TC	Compra y venta de acciones. Dueña del 95% de Pronaca Colombia C.A.	Panamá	95%	95%
Mardex Mariscos de Exportación Cía. Ltda.	Compra, procesamiento y empaque de productos del mar en presentaciones frescos y congelados	Ecuador	50%	50%

Un detalle de las inversiones en subsidiarias es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>Enero 1,</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)		
I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A	26,331	14,319
Tesalia Corporation TC	12,910	9,887
Mardex S.A.	2,780	2,780
Pronaca Colombia - Bogotá	679	498
Pronaca Europe	202	202
Inmobiliaria Los Granados - Inmogra	10	10
 Total	<u>42,912</u>	<u>27,696</u>
		<u>8,118</u>

## 16. PRÉSTAMOS

Un resumen de los préstamos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
<b><u>Garantizados - al costo amortizado:</u></b>			
Préstamos bancarios locales	32,414	36,624	27,592
Préstamos bancarios del exterior	36,667	41,278	84,314
Papel comercial	19,452		
Titularización de cartera	17,208	26,570	26,201
Interés por pagar	667	1,455	1,524
 Total	<u>106,408</u>	<u>105,927</u>	<u>139,631</u>
 <b><u>Clasificación:</u></b>			
Corriente	44,191	49,616	75,484
No corriente	<u>62,217</u>	<u>56,311</u>	<u>64,147</u>
 Total	<u>106,408</u>	<u>105,927</u>	<u>139,631</u>

### 16.1 Resumen de acuerdos de préstamos

**Préstamos Bancarios Locales** - Corresponde a obligaciones con bancos locales con vencimientos hasta julio del 2018 y una tasa promedio nominal para el año 2010 de 6.53%. Estos créditos se encuentran garantizados por hipotecas abiertas y prendas industriales otorgadas a las instituciones bancarias locales con las que la Compañía mantiene obligaciones financieras.

**Préstamos Bancarios del Exterior** - La Compañía contrató obligaciones por pagar a bancos y financieras del exterior con un interés nominal anual promedio del 6.22% con vencimientos hasta mayo del 2016. Los préstamos bancarios del exterior incluyen:

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

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

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

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

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

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

## 16.2 Cumplimiento de Covenants

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

## 17. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,... 2010	Enero 1, 2009	Enero 1, 2009
(en miles de U.S. dólares)			
Proveedores Locales	20,850	16,212	14,269
Proveedores del Exterior	56,675	43,402	20,695
Compañías relacionadas	<u>420</u>	<u>800</u>	<u>573</u>
Total	<u>77,945</u>	<u>60,414</u>	<u>35,537</u>

**Proveedores Locales** - La Compañía maneja una base aproximada de 3,700 proveedores fijos. El período de crédito va hasta 180 días dependiendo de las negociaciones que se hayan realizado con los proveedores, así por ejemplo: las compras de materias primas nacionales como maíz y soya se realizan de contado; el pago de alimentación, transporte, reembolsos de gastos del personal a 8 días y el período de pago establecido para los proveedores en general es de 30 días.

No se han cargado intereses sobre las cuentas comerciales. La Compañía tiene implementadas políticas de manejo de riesgo financiero para asegurar que todas las cuentas por pagar se paguen de conformidad con los términos crediticios pre-acordados.

**Proveedores del Exterior** - La Compañía realiza compras de maíz y soya a proveedores del exterior, principalmente de Argentina, Bolivia y Estados Unidos. Estas adquisiciones representan el 45% de la materia prima utilizada principalmente para la producción de alimento balanceado. El pago se respalda con instrumentos de crédito internacional denominados Cartas de Crédito que constituyen "Garantías", para que el proveedor envíe la mercadería. Este instrumento garantiza la operación que realiza tanto el comprador como el vendedor de la materia prima: a) El comprador asegura la compra de los inventarios definiendo en algunas ocasiones plazos de crédito sin costos financieros involucrados; y, b) El vendedor respalda la cobranza del embarque enviado.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el total de cartas de crédito vigentes asciende a US\$24.8 millones y US\$17.4 millones respectivamente.

## 18. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Un resumen de otros pasivos financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
<b><u>Corriente:</u></b>			
Compañías relacionadas	2,899	2,336	2,116
Cuentas por pagar a ejecutivos	433	487	502
Cuentas por pagar a accionistas			7,763
Otros		78	
<b>Total</b>	<b><u>3,332</u></b>	<b><u>2,901</u></b>	<b><u>10,381</u></b>
<b><u>No corriente:</u></b>			
Integrados	4,315	3,381	3,603
Compañías relacionadas			500
Pasivo por arrendamiento financiero	765	248	33
<b>Total</b>	<b><u>5,080</u></b>	<b><u>3,629</u></b>	<b><u>4,136</u></b>

**Integrados** - Corresponde a retenciones realizadas a los integrados al momento de la liquidación de los lotes. Dichas retenciones tienen por objeto la constitución de un fondo que garantice las operaciones con los integrados. Este fondo se acumula hasta alcanzar un valor máximo (determinado para cada integrado en función del volumen de las transacciones) y el mismo es devuelto una vez se termine la relación comercial con el integrado.

## 19. IMPUESTOS

### 19.1 Activos y pasivos del año corriente

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
<b>Activos por impuesto corriente:</b>			
Retenciones en la fuente	4,231	1,107	2,255
Reclamos de impuesto a la renta de años anteriores	<u>384</u>	<u>491</u>	<u>651</u>
Total	<u>4,615</u>	<u>1,598</u>	<u>2,906</u>
<b>Pasivos por impuestos corrientes:</b>			
Impuesto al Valor Agregado - IVA por pagar y retenciones	796	589	299
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	<u>588</u>	<u>446</u>	<u>482</u>
Total	<u>1,384</u>	<u>1,035</u>	<u>781</u>

### 19.2 Impuesto a la renta reconocido en los resultados

El gasto del impuesto a la renta incluye:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Gasto del impuesto corriente	5,582	3,764
Gasto del impuesto diferido relacionado con el origen y reverso de diferencias temporarias	<u>(411)</u>	<u>1,591</u>
Total gasto por impuesto a la renta	<u>5,171</u>	<u>5,355</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	23,897	28,237
Gasto del impuesto a la renta a la tasa impositiva		
vigente del 25% (1)	5,974	7,059
Efecto de los ingresos que están exentos de impuestos	(218)	(644)
Efecto de otras deducciones tributarias	(964)	(2,299)
Amortización de pérdidas tributarias (2)		
Efecto de gastos que no son deducibles al determinar la utilidad gravable	2,422	1,446
Efecto de revaluación de activos para propósitos tributarios	(1,057)	(105)
Efecto de pérdidas tributarias compensaciones tributarias reconocidas como activos por impuesto diferido	240	1,858
Efecto de amortización de la plusvalía para compensación tributarias	191	252
Efecto de cambios en el resultado por mediciones al valor razonable de inventarios y activos biológicos	(8)	9
Efecto por reinversión de utilidades	(1,632)	(1,800)
Efecto de provisiones por indemnización y jubilación Patronal	10	(421)
Ajustes reconocidos directamente en el patrimonio	<u>213</u>	<u>—</u>
Gasto de impuesto a la renta reconocido en los Resultados	<u>5,171</u>	<u>5,355</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

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

(3) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

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

**19.3 Impuesto a la renta reconocido directamente en el patrimonio**

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

*Impuesto diferido:*

Ajuste por conversión a NIIF registrados con cargo a utilidades retenidas	(50)
Reducción en el saldo inicial de impuestos diferida producida por la reducción en la tasa impositiva	<u>213</u>
Total	<u>213</u>
	<u>      </u>
	<u>(50)</u>

**19.4 Saldos de impuestos diferidos**

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

Saldos al comienzo	Reconocido en los resultados	Reconocido en el patrimonio	Saldos al fin del año
... (en miles de U.S. dólares) ...			

**Año 2010**

**Activo por impuestos diferidos:**

***Diferencias temporarias:***

Inventarios	133	(133)		
Provisiones por beneficios definidos	<u>3,538</u>	<u>415</u>	<u>(425)</u>	<u>3,528</u>
Subtotal	<u>3,671</u>	<u>282</u>	<u>(425)</u>	<u>3,528</u>

***Pérdidas y créditos tributarios no utilizados:***

Pérdidas tributarias y Subtotal	<u>2,000</u>	<u>      </u>	<u>(240)</u>	<u>1,760</u>
Total activo por impuestos diferidos	<u>5,671</u>	<u>282</u>	<u>(665)</u>	<u>5,288</u>

**Pasivo por impuestos diferidos:**

***Diferencias temporarias:***

Propiedades, planta y equipo	6,957	(222)	(835)	5,900
Plusvalía	252	221	(30)	443
Activos biológicos al valor razonable menos costos de venta	<u>103</u>	<u>(129)</u>	<u>(13)</u>	<u>(39)</u>
Total pasivo por impuestos diferidos	<u>7,312</u>	<u>(130)</u>	<u>(878)</u>	<u>6,304</u>

	Saldos al comienzo <u>del año</u>	Reconocido en los <u>resultados</u>	Reconocido en el <u>patrimonio</u>	Saldos al fin <u>del año</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...				

### Año 2009

#### Activo por impuestos diferidos:

##### *Diferencias temporarias:*

Inventarios	133		133
Activos biológicos al valor razonable menos costos de venta			
Provisiones por beneficios definidos	3,117	421	3,538
Subtotal	3,250	421	3,671
<i>Pérdidas y créditos tributarios no utilizados:</i>			
Pérdidas tributarias y subtotal	3,858	(1,858)	2,000
Total activo por impuestos diferidos	7,108	(1,437)	5,671

#### Pasivo por impuestos diferidos:

##### *Diferencias temporarias:*

Propiedades, planta y equipo	7,062	(105)	6,957
Plusvalía		252	252
Activos biológicos al valor razonable menos costos de venta	96	7	103
Total pasivo por impuestos diferidos	7,158	154	7,312

### 19.5 Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción

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

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- Exoneración del impuesto a la renta durante 5 años para nuevas sociedades cuyas inversiones se realicen para el desarrollo de sectores económicos considerados prioritarios para el Estado.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo del impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por “Medianas Empresas”.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.

- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del pago del anticipo de impuesto a la renta hasta el quinto año de operación efectiva para las nuevas sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

## 20. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

## 21. PROVISIONES

Un resumen de provisiones es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Participación a trabajadores	4,682	5,103
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	2,917	2,445
Otras	<u>1,974</u>	<u>1,732</u>
<b>Total</b>	<b><u>9,573</u></b>	<b><u>9,280</u></b>
		<b><u>11,943</u></b>

### Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Saldos al comienzo del año	5,103	4,393
Provisión del año	4,682	5,103
Pagos efectuados	<u>(5,103)</u>	<u>(4,393)</u>
<b>Saldos al fin del año</b>	<b><u>4,682</u></b>	<b><u>5,103</u></b>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Décimo cuarto sueldo por pagar	938	794
Décimo tercer sueldo por pagar	394	351
Fondos de reserva por pagar	118	99
Fondos IESS por pagar	1,060	933
Prestamos IESS	221	178
Otros beneficios sociales	<u>186</u>	<u>90</u>
 Total	<u>2,917</u>	<u>2,445</u>

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

**Otras** - Se originan principalmente por la compra de materias primas consumidas en los últimos turnos de proceso del año en las diferentes plantas. Las provisiones son liquidadas en el mes siguiente una vez que se realiza el registro de la factura.

**Obligaciones por Arrendamientos Financieros** - Los arrendamientos financieros se relacionan con la adquisición de equipos de cómputo, cuyo término de arrendamiento es de 3 años. La Compañía tiene opciones para comprar los equipos por un importe residual al finalizar los acuerdos de arrendamiento. Las obligaciones de la Compañía por arrendamientos financieros son garantizadas por el título de propiedad del arrendador sobre los activos arrendados.

## **22. OBLIGACIÓN POR BENEFICIOS DEFINIDOS**

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

	... Diciembre 31,...		Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)		
Jubilación patronal	14,959	12,642	11,211
Bonificación por desahucio	6,419	5,581	5,371
Bonificación por retiro voluntario	<u>13,154</u>	<u>11,108</u>	<u>9,728</u>
 Total	<u>34,532</u>	<u>29,331</u>	<u>26,310</u>

## **22.1 Jubilación patronal**

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continua o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

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

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	12,642	11,211
Costo de los servicios del período corriente	1,916	1,737
Costo por intereses	579	95
Pagos	<u>(178)</u>	<u>(401)</u>
 Saldos al fin del año	 <u>14,959</u>	 <u>12,642</u>

## **22.2 Bonificación por desahucio**

De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio a partir del segundo año.

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

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Saldos al comienzo del año	5,581	5,371
Costo de los servicios del período corriente	1,208	695
Costo por intereses	45	21
Pagos	<u>(415)</u>	<u>(506)</u>
 Saldos al fin del año	 <u>6,419</u>	 <u>5,581</u>

## **22.3 Bonificación por Retiro Voluntario**

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

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	11,108	9,728
Costo de los servicios del período corriente	<u>2,046</u>	<u>1,380</u>
Saldos al fin del año	<u>13,154</u>	<u>11,108</u>

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

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios del período corriente	4,586	3,034
Costos por intereses	624	116
Otros	<u>(399)</u>	<u>—</u>
Total	<u>4,811</u>	<u>3,150</u>

Durante los años 2010 y 2009, del total de los costos relacionados con las obligaciones de beneficios definidos fueron reconocidos como costo de ventas US\$1.5 millones y US\$1 millón respectivamente y el importe restante fue reconocido en los gastos de administración.

## 23. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 23.1 *Objetivos de la gestión de riesgo financiero*

Las actividades de la Compañía están expuestas a varios riesgos financieros, incluyendo riesgos de tasa de interés y de precios de materias primas (maíz y harina de soya). La Compañía gestiona estos riesgos con el objetivo de mitigar los efectos adversos de cambios impredecibles en los mercados financieros en su desempeño. La gestión de riesgos financieros está a cargo de la Tesorería Corporativa de la Compañía la cual utiliza instrumentos financieros

para manejar ciertas exposiciones. La Compañía no subscribe o negocia instrumentos financieros, entre los que se incluye los instrumentos financieros derivados, para fines especulativos.

La función de Tesorería Corporativa reporta trimestralmente al comité de gestión de riesgo de la Compañía, el cual es un ente independiente que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones al mismo.

### **23.2 Gestión de riesgo de capital**

PRONACA administra su capital de tal manera que asegura el oportuno y eficiente aprovisionamiento de los flujos de fondos requeridos para su operación. Los lineamientos que hacen que la administración del capital de la Compañía sea más eficiente son:

- Maximizar los márgenes de la Compañía.
- Minimizar los riesgos a los cuales estará sometido el proceso de administración el capital financiero de la Compañía.
- Conseguir el menor costo de capital, entendiendo que este es una combinación de costos financieros y costo de patrimonio.
- Minimizar los riesgos a los que el capital de la Compañía estará sometido, para ello será necesario conseguir una proporción equilibrada entre el capital aportado por los socios y el endeudamiento.
- Debe procurarse un equilibrio entre las deudas de corto plazo y las de largo plazo, de tal manera que se eviten presiones financieras sobre el corto plazo. La relación de deuda que PRONACA administra indica que la deuda de corto plazo no debe exceder del 50% de la deuda total.
- La Compañía debe mantener un nivel adecuado de liquidez de tal manera que siempre esté en capacidad de afrontar sus compromisos de pago.

### **23.3 Riesgo del mercado**

Las actividades de la Compañía lo exponen principalmente a riesgos financieros de tasas de interés. La Compañía utiliza varios instrumentos financieros derivados para manejar su exposición, incluyendo permutas de las tasas de interés para mitigar el riesgo del aumento de las mismas.

### **23.4 Gestión de riesgo en las tasas de interés**

La Compañía se encuentran expuestas a riesgos en la tasa de interés debido a que:

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

El riesgo es manejado por la Compañía manteniendo una combinación apropiada entre los préstamos a tasa fija y a tasa variable, y por el uso de contratos de permuta de tasas de interés (SWAP) y contratos a futuro de tasas de interés. Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y el apetito de riesgo definido; asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.

Respecto a las inversiones, de acuerdo a la política de inversiones, PRONACA actualmente invierte únicamente en instrumentos de renta fija, y de alta calidad crediticia, donde el impacto de las variaciones de la tasa de interés es mínimo, si se considera que los instrumentos se mantienen hasta el vencimiento de los mismos. En otras palabras, la estrategia es "buy & hold."

Las exposiciones de la Compañía a las tasas de interés sobre los pasivos financieros se detallan en la siguiente sección de gestión de riesgo de liquidez de esta nota.

Las tasas de interés representan el costo del capital que PRONACA está obteniendo del mercado financiero.

PRONACA financia sus actividades con fondos provenientes de su propia generación de flujo de caja, del mercado financiero nacional, de instituciones financieras internacionales privadas o multilaterales, otras opciones son las diferentes alternativas de conseguir financiamiento a través del mercado de capitales.

En cualquiera de estas opciones está inmerso el concepto del costo de fondos, este puede ser variable o fijo según el tipo de tasa a la que se haya negociado cada operación en particular.

Las operaciones crediticias que PRONACA ha contratado en el mercado financiero local normalmente se han negociado sobre la base de una tasa fija las de corto plazo, y en casos de operaciones de un tenor más largo tiene una variabilidad en función de la tasa referencial de Banco Central del Ecuador (BCE).

Las operaciones contratadas en instituciones internacionales, siempre han basado su costo en una tasa variable referencial internacional, normalmente LIBOR más un spread contractualmente pactado con el prestamista.

PRONACA, de acuerdo a la política conservadora, no toma posiciones en mercado para especular, al contrario minimiza los riesgos tratando de dejar la menor cantidad de posiciones abiertas que sea posible, para ello realiza un proceso de análisis en el cual se siguen los siguientes pasos:

- Identificar la posición real de riesgo de tasas de interés a la cual se ve enfrentada en casos particulares.
- Definir periódicamente (mensualmente) cual es su posición de deuda y su relación de préstamos expuestos a tasas variables, no cubiertos.
- Determinar la estrategia de cobertura de tasas de interés variables que se aplicarán. En esta etapa se definirán los instrumentos de cobertura que se utilizarán para cubrir estas operaciones.
- Un último paso será la evaluación del mecanismo de registro contable y de control del instrumento aplicado.

Los instrumentos de cobertura de tasas de interés que se utilizan son:

- Techos, pisos
- Swaps y Opciones de swaps

### **23.5 Contratos de permuto de tasas de interés**

De acuerdo a los contratos de permuto en las tasas de interés, la Compañía acuerda intercambiar la diferencia entre los importes de la tasa de interés fija y flotante calculados sobre los importes del capital nocial acordado. Dichos contratos le permiten a la Compañía mitigar el riesgo de cambio en las tasas de interés sobre el valor razonable de las exposiciones de flujo de efectivo y deuda a interés fijo emitidos sobre la deuda a tasa de interés variable emitida. El valor razonable de las permutas de la tasa de interés al final del período sobre el que se informa se determina descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las curvas al final del período sobre el que se informa el riesgo de crédito inherente en el contrato, lo cual se detalla más adelante. La tasa de interés promedio se basa en los saldos pendientes al final del período sobre el que se informa.

Las siguientes tablas detallan los importes del capital nocial y los términos restantes de los contratos de permuto de las tasas de interés pendientes al final del período sobre el que se informa.

PRONACA ha definido que dentro de sus estrategias de manejo de riesgo de tasas de interés puede realizar contratos a través de los cuales logrará cambiar algunas de sus posiciones de deuda contratadas a tasa variable a una exposición de tasa fija (swaps). En otras palabras con un instrumento de este tipo la Compañía logrará eliminar el riesgo de tasas de interés, además que conseguirá asegurar fijar su gasto financiero eliminando la posibilidad de variaciones en su presupuesto.

Localmente no existe un mercado de coberturas desarrollado, por tanto la Compañía cotiza este tipo de operaciones en el exterior, esto implica que debe regirse a las normativas internacionales desarrolladas para participar en esos mercados, para ello debe proceder a la firma de una serie de contratos que le permitirán negociar este tipo de instrumentos en esos mercados.

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

Vencimientos en  
2013 en  
2011      2012      adelante  
(en miles de U.S. dólares)

Año 2010

**Préstamos:**

Préstamos bancarios locales	12,997	8,816	10,601
Préstamos bancarios del exterior	1,111	8,056	27,500
Titularización de cartera	9,964	7,244	
Papel comercial	<u>19,452</u>	—	—
 Total	<u>43,524</u>	<u>24,116</u>	<u>38,101</u>

**Pasivos financieros:**

Compañías relacionadas	2,899		
Cuentas por pagar a ejecutivos	433		
Integrados			4,315
Pasivo por arrendamiento financiero	—	—	<u>765</u>
 Total	<u>3,332</u>	—	<u>5,080</u>

Vencimientos en  
2012 en  
2010      2011      adelante  
(en miles de U.S. dólares)

Año 2009

**Préstamos:**

Préstamos bancarios locales	34,186	2,438	
Préstamos bancarios del exterior	4,611	5,417	31,250
Titularización de cartera	<u>9,364</u>	—	<u>17,206</u>
 Total	<u>48,161</u>	<u>7,855</u>	<u>48,456</u>

**Pasivos financieros:**

Compañías relacionadas	2,336		
Cuentas por pagar a ejecutivos	487		
Integrados			3,381
Pasivo por arrendamiento financiero	—	—	<u>248</u>
 Total	<u>2,823</u>	—	<u>3,629</u>

			Vencimientos en
			2011 en
			adelante
(en miles de U.S. dólares)			

#### Año 2008

##### **Préstamos:**

Préstamos bancarios locales	24,868	2,724	
Préstamos bancarios del exterior	44,536	4,222	35,556
Titularización de cartera	<u>4,556</u>	<u>14,145</u>	<u>7,500</u>
<b>Total</b>	<b><u>73,960</u></b>	<b><u>21,091</u></b>	<b><u>43,056</u></b>

##### **Pasivos financieros:**

Compañías relacionadas	2,116		500
Cuentas por pagar a ejecutivos	502		
Cuentas por pagar a accionistas	7,763		
Integrados			3,603
Pasivo por arrendamiento financiero	—	—	<u>33</u>
<b>Total</b>	<b><u>10,381</u></b>	<b>—</b>	<b><u>4,136</u></b>

#### **23.6 Otros riesgos de precio de materias primas**

La Compañía está expuesto a riesgos de precios de las materias primas que surgen de la necesidad de compra de: maíz, pasta de soya, aceite de palma, etc., para la producción de alimento balanceado.

La producción de alimentos de la Compañía requiere materias primas agrícolas como maíz y pasta de soya en volúmenes importantes. La Compañía busca protegerse de la volatilidad en precios de sus principales materias primas, maíz y pasta de soya, a través de una política de administración de riesgos disciplinada y claramente enfocada en estabilizar tanto el flujo de caja, como los márgenes brutos de la Compañía. La estrategia se basa en compras disciplinadas de instrumentos financieros tales como opciones, y futuros. El manejo de riesgo de precio de materias primas es realizado conjuntamente por la Tesorería Corporativa y el Negocio de Nutrición Animal cumpliendo con las políticas establecidas por el comité de riesgos. La exposición a este riesgo así como las acciones a seguir para mitigarlo son revisadas mensualmente por el comité de riesgo de precios de materias primas.

#### **23.7 Gestión del riesgo de liquidez**

El Comité Financiero es el que tiene la responsabilidad final por la gestión de liquidez. La Compañía ha establecido un marco de trabajo apropiado para la gestión de liquidez de manera que la gerencia pueda manejar los requerimientos de financiamiento a corto, mediano y largo plazo así como la gestión de liquidez de la Compañía. La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamos adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivo proyectado y real, conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

PRONACA ha definido que para mitigar el riesgo de no disponer del flujo de fondos necesario para garantizar sus operaciones, debe mantener un fondo de reserva de liquidez en el exterior que garantice la posibilidad de mantener en marcha su negocio por al menos un mes de operaciones.

Además debe mantener habilitadas líneas de crédito con la banca local e internacional que le permitan en todo momento tener acceso a financiamiento de capital de trabajo. Para ello ha desarrollado con la mayoría de bancos de primera categoría del mercado financiero, facilidades de crédito que se encuentran vigentes y mantienen entregadas en su beneficio garantías reales (hipotecas y prendas).

### 23.7 Designación de activos financieros y pasivos financieros

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

	Enero 1, 2009		
	Saldo según PCGA anteriores	Ajuste al valor razonable	Saldo según NIIF
<i>Activos financieros</i>			
<i>Designados al valor razonable con cambios en resultado integral y total (Nota 7)</i>	<u>9.161</u>	<u>4.094</u>	<u>5.067</u>

### 23.8 Categorías de instrumentos financieros

El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	... Diciembre 31,...	Enero 1,
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)		
<b><u>Activos financieros:</u></b>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos (Nota 5)	25,969	37,814
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 6)	59,662	51,261
Bonos (Nota 7)	6,750	1,995
Préstamos a compañías relacionadas (Nota 7)	<u>1,418</u>	<u>3,484</u>
Total	<u>93,799</u>	<u>94,554</u>
Valor razonable con cambios en resultado integral:		
Inversiones en acciones (Nota 7) y total	<u>8,812</u>	<u>6,832</u>
	<u>7,833</u>	
<b><u>Pasivos financieros:</u></b>		
Costo amortizado:		
Préstamos (Nota 16)	106,408	105,927
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 17)	77,945	60,414
Otros pasivos financieros (Nota 18)	<u>8,412</u>	<u>6,530</u>
Total	<u>192,765</u>	<u>172,871</u>
	<u>189,685</u>	

### 23.9 *Valor razonable de los instrumentos financieros*

Los activos y pasivos financieros en la fecha de adquisición son registrados a su valor razonable según políticas de la Compañía. Los saldos en libros y su valor razonable se resume como sigue:

	Diciembre 31, 2010	Diciembre 31, 2009						
	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>	Saldo <u>en libros</u>	Valor <u>razonable</u>				
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
<b><u>Activos financieros:</u></b>								
Activos financieros medidos al costo amortizado:								
Bonos	6,750	6,770	1,995	2,935				
Préstamos a compañías relacionadas	1,418	1,418	3,484	3,484				
<b><u>Pasivos financieros:</u></b>								
Pasivos financieros medidos al costo amortizado:								
Préstamos	106,408	121,148	105,927	122,763				

Para la determinación del valor razonable se tomaron en cuenta el costo de oportunidad y las fuentes de financiamiento a los que la Compañía tiene acceso.

### 23.10 *Técnicas de valuación y presunciones aplicadas para propósitos de medir el valor razonable*

Los valores razonables de los activos y pasivos financieros se determinan de la siguiente forma:

- Los valores razonables de los activos y pasivos financieros con términos y condiciones estándar y negociados en los mercados líquidos activos se determinan con referencia a los precios cotizados en el mercado.
- Si el mercado para un activo financiero o pasivo financiero no es activo, la Compañía establece el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de valores observados en transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, la referencia a otros instrumentos sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados basado en presunciones sustentadas, cuando sea posible, por los precios o tasas de mercado observadas.
- La Compañía aplica una tasa de descuento para el cálculo del valor razonable, determinada por un análisis de un mercado independiente de bonos corporativos internacionales; por lo que, la determinación del valor razonable puede sufrir penalizaciones adicionales dada la liquidez de éstos, dichos efectos no pueden ser determinados fielmente por la Compañía.

## 24. PATRIMONIO

### 24.1 Capital social

Los movimientos del capital social fueron como sigue:

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

Al 31 de diciembre del 2010, el total de acciones emitidas es de 2,172,319 acciones de US\$100.00 de valor nominal, de las cuales la Compañía ha recomprado 2,579 acciones.

### 24.2 Reserva legal

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

### 24.2 Utilidades retenidas

Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2009, se reconocieron ajustes en utilidades retenidas de US\$33.6 millones y US\$21.8 millones respectivamente, resultantes de la adopción por primera vez de las NIIF. Ver Nota 3.2.1

### 24.3 Restricción de la distribución de dividendos

Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

En relación al préstamo mantenido con la Corporación Andina de Fomento - CAF, se ha establecido una restricción de reparto de hasta un 30% de las utilidades, siempre y cuando PRONACA haya cumplido con la totalidad de las obligaciones financieras y contractuales derivadas del contrato.

## 25. INGRESOS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos provenientes de la venta de bienes:		
Productos (1)	648,489	615,779
Subproductos	<u>1,324</u>	<u>1,156</u>
Total	<u>649,813</u>	<u>616,935</u>

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

## 26. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

### 26.1 *Productos y servicios que generan ingresos provenientes de los segmentos*

Los ingresos ordinarios de la Compañía provienen de la venta de bienes alimenticios de consumo masivo, como cárnicos (carnes de pollo, pavo, gallina, cerdos, embutidos), conservas, alimentos para mascotas, productos secos (huevos y arroz), insumos agrícolas, productos de exportación (palmito, alcachofa), productos del mar y aves en pie.

La NIIF 8 requiere que los segmentos de operación sean identificados con base en informes internos sobre los componentes de la Compañía, los cuales son revisados regularmente por el encargado de la toma de decisiones del área operativa con el fin de destinar los recursos a los segmentos y evaluar su rendimiento.

El sistema de información de la gerencia de la Compañía está estructurado en función de las siguientes categorías:

- Cárnicos - Esta categoría agrupa las líneas de Aves y Cerdos
- Valor Agregado - Agrupa las líneas de Embutidos, Congelados y Productos del Mar
- Secos - Agrupa las líneas de Arroz, Conservas y Huevos
- Nutrición Animal y Agrícola - Agrupa las líneas de Nutrición y Salud animal, Alimento para mascotas y Agrícola

La información sobre los segmentos sobre los cuales informa la Compañía se presenta a continuación:

## 26.2 Ingresos y resultados por segmentos

A continuación se presenta un análisis de los ingresos y resultados de la Compañía por segmentos por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009:

	<u>Cárnicos</u>	<u>Valor agregado</u>	<u>Secos</u>	<u>Nutrición animal agrícola</u>	<u>2010</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				

### Año 2010

Ventas	326,784	59,337	58,836	203,532	648,489
Costo de ventas	<u>268,229</u>	<u>41,610</u>	<u>48,918</u>	<u>171,900</u>	<u>530,657</u>
Margen bruto	58,555	17,727	9,918	31,632	117,832
%	18%	30%	17%	16%	18%
Gastos de administración y ventas y otros, neto	<u>53,543</u>	<u>11,272</u>	<u>9,394</u>	<u>19,726</u>	<u>93,935</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>5,012</u>	<u>6,455</u>	<u>524</u>	<u>11,906</u>	<u>23,897</u>

	<u>Cárnicos</u>	<u>Valor agregado</u>	<u>Secos</u>	<u>Nutrición animal agrícola</u>	<u>2009</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...				

### Año 2009

Ventas	323,916	48,548	55,643	187,672	615,779
Costo de ventas	<u>262,586</u>	<u>34,540</u>	<u>46,101</u>	<u>155,486</u>	<u>498,713</u>
Margen bruto	61,330	14,008	9,542	32,186	117,066
%	19%	29%	17%	17%	19%
Gastos de administración y ventas y otros, neto	<u>54,563</u>	<u>9,872</u>	<u>8,579</u>	<u>15,815</u>	<u>88,829</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>6,767</u>	<u>4,136</u>	<u>963</u>	<u>16,371</u>	<u>28,237</u>

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Compañía descritas en la Nota 2. Las utilidades por segmento representan las utilidades obtenidas por cada segmento, hasta el nivel de margen bruto, los gastos administrativos y comerciales se distribuyen sobre el nivel de producción o nivel de uso para los segmentos individuales sobre los que debe informarse.

Lo anterior representa la medición informada al encargado de la toma de decisiones del área operativa para propósitos de distribución de los recursos y evaluación del rendimiento del segmento.

Existen transferencias internas del segmento Cárticos hacia el segmento de Valor agregado en abastecimiento de productos cárticos Pollo y Cerdo que sirve como materia prima para Valor Agregado, dichas transferencias se efectúan al costo de producción, la rentabilidad se mide al final de la cadena productiva en Valor Agregado.

Los inventarios transferidos por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 son:

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

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

- Todos los activos son asignados a segmentos de la Compañía distintos a inversiones en asociadas, "otros activos financieros" (ver Nota 7) y activos por impuestos. La plusvalía se asigna a los segmentos sobre los que debe informarse como se describe en la Nota 13.2. Los activos usados conjuntamente por los segmentos sobre lo que debe informarse se distribuyen sobre la base del nivel de producción o nivel de uso para los segmentos individuales sobre los que debe informarse; y
- Todos los pasivos que se relacionan a un segmento de negocio específico son asignados a dicho segmento. Los pasivos que no pueden ser asignados a un segmento específico son distribuidos proporcionalmente a los activos con los que cuenta cada segmento.

### **26.3 Información sobre clientes principales**

Los ingresos que surgen de ventas directas de los segmentos Cárticos, Valor Agregado y Secos se obtienen a través de los mismos canales de distribución, los clientes que concentran la venta se revelan en la nota de cuentas por cobrar comerciales (Nota 6).

Los ingresos que surgen de ventas directas de los segmentos Nutrición Animal y Agrícola se obtienen a través de Macro Distribuidores, Avicultores y Agricultores, no existe un grado de concentración de cartera.

## 27. INGRESOS POR INVERSIONES

Un resumen de ingresos por inversiones es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ingresos por intereses sobre activos financieros medidos al costo amortizado:		
Inversiones	626	431
Integrados	336	405
Préstamos por cobrar a relacionadas	265	276
Otros	<u>1</u>	<u>3</u>
Total	<u>1,228</u>	<u>1,115</u>

## 28. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros (no consolidados) es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de ventas	530,657	498,713
Gastos de ventas	62,207	54,739
Gastos de administración	25,550	22,312
Otros gastos	<u>435</u>	<u>2,810</u>
Total	<u>618,849</u>	<u>578,574</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Consumo de materia prima	317,824	296,385
Gastos por beneficios a empleados	97,165	87,157
Gastos por depreciación y amortización	18,619	16,614
Costos indirectos de fabricación	<u>185,241</u>	<u>178,418</u>
Total	<u>618,849</u>	<u>578,574</u>

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

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Sueldos y salarios	54,794	49,392
Beneficios sociales	10,241	9,299
Aportes al IESS	6,687	6,027
Beneficios definidos	4,586	3,034
Participación a trabajadores	4,682	5,103
Otros	<u>16,175</u>	<u>14,302</u>
<b>Total</b>	<b><u>97,165</u></b>	<b><u>87,157</u></b>

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

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipo	16,573	14,089
Amortización de activos intangibles	<u>2,046</u>	<u>2,525</u>
<b>Total</b>	<b><u>18,619</u></b>	<b><u>16,614</u></b>

## **29. COSTOS FINANCIEROS**

Un detalle de costos financieros es como sigue:

	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
Intereses por préstamos bancarios y sobregiros	4,785	6,671
Intereses por obligaciones emitidas	1,756	2,014
Otros	<u>2,376</u>	<u>2,195</u>
<b>Total</b>	<b><u>8,917</u></b>	<b><u>10,880</u></b>

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

### 30. CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	18,726	22,882
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	16,573	14,089
Provisión para cuentas dudosas, neto	(92)	38
Provisión para jubilación, neta de pagos	5,201	3,021
Pérdida (ganancia) en venta de propiedades, planta y equipo	(622)	359
Pérdida (ganancia) por impuestos diferidos	(411)	1,591
Activos intangibles, neto	(14)	84
Otros ajustes	63	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(8,309)	(819)
Inventarios	(15,712)	6,994
Activos biológicos	(3,806)	(2,784)
Otros activos	887	(1,312)
Cuentas por pagar	17,555	24,877
Activos por impuestos corrientes	106	160
Pasivos por impuestos corrientes	349	254
Intereses por pagar	(788)	(69)
Provisiones	500	(3,373)
Participación a trabajadores	(421)	710
Impuesto a la renta	<u>(3,124)</u>	<u>1,148</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>26,661</u>	<u>67,850</u>

### 31. TRANSACCIONES NO MONETARIAS

La Compañía adquirió US\$564 mil y US\$272 mil de equipos bajo arrendamiento financiero en el año 2010 y 2009 respectivamente de equipos de cómputo, los cuales no se reflejan en el flujo de efectivo.

## 32. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

La controladora inmediata y la controladora principal de la Compañía son Haymarket Capital Ventures LLP (incorporada en Inglaterra) y Keypoint Investment Limited (incorporada en Bahamas) respectivamente.

### 32.1 Transacciones comerciales

Durante el año, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con partes relacionadas:

	Venta de bienes		Compra de bienes	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...				
Incubadora Nacional de Alimentos C.A.				
INCA	6,765	5,271	2,649	2,686
Aves de Puéllaro	2,941	3,110	3,459	4,345
Pronaca Colombia	—	8	1,615	827
<b>Total</b>	<b>9,706</b>	<b>8,389</b>	<b>7,723</b>	<b>7,858</b>

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

	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>Enero 1,</u>	<u>... Diciembre 31,...</u>	<u>Enero 1,</u>
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...				
		<u>Saldos adeudados por partes</u>	<u>Saldos adeudados a partes</u>	
		<u>relacionadas</u>	<u>relacionadas</u>	
Mardex Mariscos de				
Exportación Cía. Ltda.	4	67	1,121	32
I.A.E. Industria Agrícola				19
Exportadora - INAELEXPO C.A	362	407	721	15
Incubadora Nacional de				17
Alimentos C.A. INCA	1,203	210	343	247
Pronaca Colombia S.A.	129	3	150	663
				492

Las ventas de bienes a partes relacionadas se realizaron a los precios de mercado. Las compras se realizaron al precio de mercado para reflejar la cantidad de bienes comprados y las relaciones entre las partes.

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

### 32.2 Préstamos a partes relacionadas

	... Diciembre 31,... <u>2010</u>	Enero 1, <u>2009</u>	Enero 1, <u>2009</u>
(en miles de U.S. dólares)			
<u>Préstamos otorgados</u>			
Acuaspecies	1,418	1,362	1,688
Produastro		1,938	
Infold		70	9,630
Pronaca-Colombia			2,925
Inaexpo C.A.	—	—	800
Total	<u>1,418</u>	<u>3,370</u>	<u>15,043</u>
<u>Préstamos recibidos</u>			
Inca y total	—	—	<u>506</u>

Los préstamos a partes relacionadas, se encuentran otorgados a valor razonable.

No se han otorgado préstamos al personal clave de la gerencia.

### 32.3 Compensación del personal clave de la gerencia

La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

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

La compensación de los directores y ejecutivos clave es determinada por el comité de compensación con base en el rendimiento de los individuos y las tendencias del mercado.

### 32.4 Otras transacciones con partes relacionadas

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

### 33. GARANTÍAS

Un detalle de garantías es como sigue:

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

### 34. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2010, los compromisos más importantes son como sigue:

**Corporación Andina De Fomento (CAF)** - De acuerdo con el convenio de crédito que mantiene la Compañía, existen las siguientes restricciones:

#### *Crédito principal*

***Obligaciones negativas de no hacer.*** - La Compañía asume frente a CAF en forma específica, mientras se encuentre insoluto cualquier suma bajo cualquier contrato de CAF en forma expresa lo siguiente:

- La Compañía no celebrará ningún convenio en virtud del cual acuerde o se obligue a compartir con terceros su ingreso o utilidad.
- No reembolsará partida patrimonial alguna a sus accionistas en forma diferente al pago de dividendos.
- La Compañía no emprenderá actividades económicas, ni adquirirá activos ajenos a la naturaleza de su negocio, con excepción de las inversiones realizadas en Produastro.

- La Compañía no otorgará garantías a favor de terceros por obligaciones de otras personas naturales y jurídicas distintas a PRONACA, incluyendo a sus accionistas.
- PRONACA no podrá realizar operaciones con empresas relacionadas, subsidiarias o controlantes, ni tener cuentas por cobrar a dichas empresas, excepto por las actividades comerciales y en condiciones de mercado, ni otorgar préstamos a empresas relacionadas, subsidiarias o controlantes, por un importe superior en conjunto a US\$ 12 millones.
- No otorgará a ningún otro acreedor, presente o futuro, mejores garantías o privilegios superiores a aquellos que otorgue a CAF.

*Obligaciones Financieras.*- Durante la vigencia del Contrato de Crédito, la Compañía se compromete a mantener en todo tiempo los siguientes índices o razones financieras:

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

*Obligaciones ambientales* - Con el objetivo de garantizar una adecuada gestión ambiental, social y de salud y seguridad ocupacional en torno a la operación; así como el cumplimiento de las salvaguardas ambientales y sociales establecidas por la CAF, PRONACA deberá presentar los siguientes requerimientos:

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

#### ***Crédito subordinado:***

*Retribución Financiera Variable adicional.*- La Compañía pagará a CAF el 0.75% del EBITDA, el 20 de octubre de cada año. Para efectos del cálculo de esta retribución financiera variable adicional, se tomará en cuenta los balances auditados al 31 de diciembre de cada año, y se lo determinará de la siguiente manera: EBITDA (año anterior al pago) multiplicado por cero punto setenta y cinco por ciento (0.75%) multiplicado por el factor. El factor será igual a uno (1) para los años 2009, 2010 y 2011; igual a cero punto ochenta (0.80) para el año 2012; igual a cero punto sesenta (0.60) para el año 2013; igual a cero punto cuarenta (0.40) para el año 2014 e igual a cero punto veinte (0.20) para el año 2015.

Al 31 de diciembre del año 2010 y 2009, los ratios: cobertura de deuda, de endeudamiento y de liquidez de PRONACA estuvieron dentro de los límites establecidos por la Corporación Andina de Fomento.

**International Finance Corporation** - De acuerdo con el convenio de crédito que mantiene la Compañía, existen las siguientes restricciones:

***Crédito Principal:***

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

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

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

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

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

No formar o tener otra subsidiaria distinta a las existentes.

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

***Crédito subordinado:***

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

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

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

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

Constituyente y Beneficiario:

- Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA

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

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

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

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

Constituyente y Beneficiario:

- Procesadora Nacional de Alimentos C.A. PRONACA

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

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

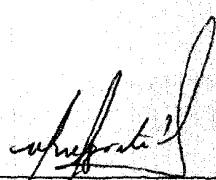
	<u>Valor Nominal por título</u> (en U.S. dólares)	<u>No. de títulos</u>	<u>Valor Nominal total</u>	<u>Plazo en días</u>
Serie A	10,000	1,500	15,000,000	1,080
Serie B	10,000	2,000	20,000,000	1,530

### **35. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 18 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

### **36. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 han sido aprobados por el Directorio con fecha marzo 18 del 2011 y serán presentados a los Accionistas y Junta Directiva para su aprobación. En opinión del Directorio de la Compañía, los estados financieros (no consolidados) serán aprobados por la Junta de accionistas sin modificaciones.



**Lcda. Norma Negrete**  
**Contadora General Pronaca C.A.**  
**RUC No 1707681423001**

