

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.
PRONACA

Informe de Comisario
al 31 de diciembre de 2014

INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

A los Accionistas de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA:**

En cumplimiento de las disposiciones legales con relación a mi función de Comisario de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, presento a continuación el respectivo informe:

1. He revisado el estado de situación financiera no consolidado adjunto de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**, al 31 de diciembre de 2014 y el correspondiente estado de resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía.
2. Parte de mi revisión se sustenta en el informe de los auditores externos.
3. Con base a mi revisión, no he encontrado aspectos que llamen mi atención sobre situaciones que pudieran afectar las cifras de los estados financieros antes mencionados de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**, al 31 de diciembre de 2014 y el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha.
4. Las variaciones más significativas al 31 de diciembre de 2014 con relación al 31 de diciembre de 2013, son las siguientes: los activos totales crecieron en el año en US\$70.947 mil, los pasivos totales crecieron en US\$38.203 mil, el patrimonio neto creció en US\$32.744 mil, las ventas del año crecieron en US\$72.009, la utilidad neta del año creció en US\$9.981; entre las variaciones más importantes por rubros entre el año 2014 con relación al año 2013 son las siguientes:
 - 4.1. Las cuentas por cobrar comerciales crecieron en US\$16.541 mil, los principales rubros en los que creció la cartera fueron en la línea nutrición, animal y agrícola. El 40% del saldo de la cartera al cierre del año 2014, se encuentra concentrada en seis clientes.

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.
PRONACA:**

(Continuación...)

- 4.2. Los inventarios tuvieron un crecimiento neto de US\$24.566 mil constituyéndose en una de las variaciones más importantes, los principales rubros en los que hubo crecimiento fueron: producto terminado US\$13.067 mil e importaciones en tránsito US\$15.195 mil. En el caso de las materias primas y producción en proceso, estas disminuyeron en US\$3.422 mil y US\$1.394 mil respectivamente.
- 4.3. La propiedad, planta y equipo tuvo un incremento neto de US\$29.148 mil, los principales rubros en los que creció fueron: edificios, galpones e instalaciones US\$16.990 mil, maquinaria y equipo US\$15.790 mil; asimismo, existieron bajas o transferencias por US\$5.802 mil.
- 4.4. Durante el año 2014 se adquirió las acciones de INCA C.A. por US\$9.469 mil.
- 4.5. Los préstamos bancarios con vencimiento corriente crecieron en US\$21.972 mil y los préstamos bancarios con vencimientos a largo plazo disminuyeron en US\$30.541 mil. Durante el año 2014 se autorizó un nuevo programa de papel comercial por US\$90 millones. En el mes de julio de 2014 se colocaron en plazos de 120, 150, 180, 330 y 359 días con vencimientos hasta julio 2015 por un valor total de US\$50 millones con rendimientos entre el 3,50% y 4,75%. En el mes de junio 2014 se venció la autorización para el programa de papel comercial previo, que fue autorizado por un valor de US\$40 millones, los saldos pendientes de ese programa se cancelaron en su totalidad en el mes de mayo de 2014. Los préstamos bancarios están garantizados con prendas, hipotecas, garantías bancarias y firmas.
- 4.6. Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar crecieron en US\$34.540 mil.
- 4.7. El capital social se incrementó en US\$48.006 mil, dicho incremento provino de la capitalización de la reserva legal, utilidades retenidas de ejercicios anteriores y el resultado de aplicación de las NIIF por primera vez.

(Continúa en la siguiente página...)

A los Accionistas de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA:**

(Continuación...)

5. Al 31 de diciembre de 2014 la compañía tiene inversiones en subsidiarias por US\$76.650 mil, siendo las inversiones más importantes en INAEXPO C.A. por US\$35.363 mil, Inmobiliaria los Granados S.A. por US\$11.957 mil y TC - Tesalia Corporation por US\$10.385 mil. Incubadora Nacional C. A. - INCA. US\$ 9.469 mil. Los estados financieros consolidados se presentan en forma separada.
6. La Compañía adoptó como política únicamente registrar como provisión para jubilación patronal aquella que cubre los empleados con una antigüedad mayor a 10 años en la misma.
7. Durante el año 2014 las líneas de mayor venta de la compañía son: Productos Cárnicos con el 57% de las ventas, seguida por Nutrición Animal con el 24%.
8. La tasa efectiva del Impuesto a la Renta para el año 2014 fue del 31,58% mientras que la tasa tributaria nominal establecida por ley es del 22%.
9. Durante el año 2014 se repartieron dividendos a los accionistas por US\$11.000 mil.
10. La Administración Tributaria ha revisado las declaraciones de impuestos de la Compañía a partir del año 2004 y hasta el año 2009, determinando diferencias en impuestos por alrededor de US\$13.5 millones. A la fecha de emisión de mi informe (31 de enero de 2015), la Compañía se encuentra impugnando las mencionadas glosas tributarias ante el Tribunal Fiscal, en razón de que se dispone de los sustentos legales, a fin de dar de baja tales diferencias. De acuerdo con el criterio de los asesores legales de la Compañía, a la fecha de preparación de los estados financieros se efectuó la provisión de las glosas de los años 2004, 2008 y 2009 por un valor de US\$3,4 millones.
11. La compañía ha definido los lineamientos para administrar los principales riesgos de crédito, riesgo de mercado, riesgos de liquidez, en la administración de los mismos está involucrada la alta gerencia.

(Continúa en la siguiente página...)



Ing. WILSON SILVA MANTILLA CPA, MBA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Telf: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

A los Accionistas de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA:**

(Continuación...)

12. La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2014, 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 2015. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas locales y del exterior 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 hubiere, carecen de importancia relativa.
13. No he observado incumplimiento por parte de los administradores, de normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como de las resoluciones de la Junta General de Accionistas y del Directorio.
14. Los libros de actas, de Junta General de Accionistas y de Directorio, libro talonario, libro de acciones y accionistas, comprobantes y libros de contabilidad se llevan y se conservan de conformidad con las disposiciones legales. La custodia y conservación de bienes de la Compañía son adecuadas.
15. Las cifras presentadas en los estados financieros adjuntos son el fiel reflejo de los registros contables de los que dispone la Compañía.
16. Al cierre del mes de septiembre del año 2014 el precio del barril del petróleo que produce el Ecuador se cotizaba en aproximadamente US\$94,00 y a la fecha de emisión de mi informe (28 de febrero de 2015) el precio del barril se cotizaba en aproximadamente US\$49,00. Considerando que la exportación del petróleo es uno de los principales rubros que generan divisas para la economía ecuatoriana, es posible que la mencionada baja afecte el nivel de las actividades económicas de las empresas que operan en nuestro país. El Gobierno Ecuatoriano está tomando las medidas necesarias a fin de tratar de minimizar el impacto de la situación señalada en este párrafo.

Wilson Silva Mantilla C.P.A.

Comisario Principal

RNC N° 19.085

Febrero 28, de 2015

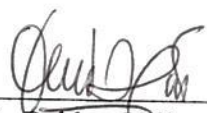
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

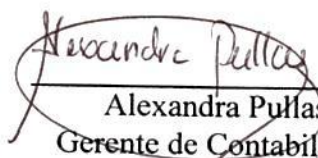
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (NO CONSOLIDADO)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	42.173	42.173
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	90.481	73.940
Otros activos financieros	10.369	8.552
Inventarios	139.184	114.618
Activos biológicos	37.886	35.939
Activos por impuestos corrientes	8.977	12.208
Otros activos	1.834	2.404
Activos clasificados como mantenidos para la venta	875	1.779
Total activos corrientes	<u>331.779</u>	<u>291.613</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:		
Propiedad Planta y Equipo	216.383	200.384
Activos biológicos	10.377	10.290
Propiedades de inversión	4.091	1.438
Activos intangibles	15.182	14.717
Inversiones en subsidiarias	76.650	68.219
Otros activos financieros	12.881	11.399
Otros activos	3.495	1.831
Total activos no corriente	<u>339.059</u>	<u>308.278</u>
TOTAL	<u>670.838</u>	<u>599.891</u>


Luis Bakker Villacreses
Vicepresidente Ejecutivo


Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

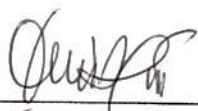
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (NO CONSOLIDADO)

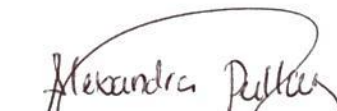
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
PASIVOS CORRIENTES:		
Préstamos	78.004	56.032
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	89.831	55.291
Otros pasivos financieros	819	2.983
Pasivos por impuestos corrientes	9.413	2.871
Obligaciones acumuladas	22.745	18.077
Total pasivos corrientes	<u>200.812</u>	<u>135.254</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Préstamos	39.241	69.782
Otros pasivos financieros	393	3.279
Obligaciones por beneficios definidos	31.640	27.744
Pasivos por impuestos diferidos	2.515	339
Total pasivos no corrientes	<u>73.789</u>	<u>101.144</u>
Total pasivos	<u>274.601</u>	<u>236.398</u>
PATRIMONIO:		
Capital social	328.006	280.000
Reserva legal	161	161
Reserva por adopción de NIIF	-	52.957
Utilidades retenidas	68.070	30.375
Total patrimonio	<u>396.237</u>	<u>363.493</u>
TOTAL	<u>670.838</u>	<u>599.891</u>



Luis Bakker Villacreses
Vicepresidente Ejecutivo

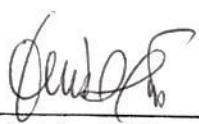


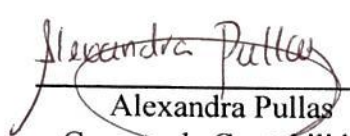
Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL (NO CONSOLIDADO)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
VENTAS	940.926	868.917
COSTO DE VENTAS	<u>741.734</u>	<u>690.249</u>
MARGEN BRUTO	<u>199.192</u>	<u>178.668</u>
Ingresos financieros	2.217	2.659
Gastos de venta	(86.986)	(78.285)
Gastos de administración	(35.867)	(34.035)
Gastos financieros	(11.217)	(11.348)
Otras ganancias y pérdidas	(3.264)	(10.788)
Otros gastos, neto	(137)	(1.804)
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA	<u>63.938</u>	<u>45.067</u>
Menos gasto (ingreso) por impuesto a la renta:		
Corriente	18.018	12.284
Diferido	2.176	(980)
Total	<u>20.194</u>	<u>11.304</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL	<u>43.744</u>	<u>33.763</u>


Luis Bakker Villacreses
Vicepresidente Ejecutivo


Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad



PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

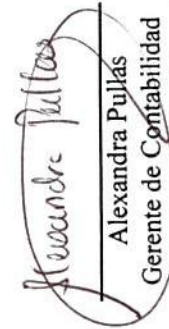
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADO)
POR EL PERIODO TERMINADO A DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva Legal	Retenidas	Por adopción de NIIF	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	258.000	161	29.702	52.957	340.820
Utilidad del año	-	-	33.763	-	33.763
Transferencia	-	3.697	-3.697	-	-
Capitalización	22.000	-3.697	-18.303	-	-
Pago de dividendos	-	-	-11.090	-	-11.090
Saldos al 31 de diciembre de 2013	280.000	161	30.375	52.957	363.493
Utilidad del año	-	-	43.744	-	43.744
Amortización de nérdidas	-	-	27.413	-27.413	-
Transferencia	-	3.376	-3.376	-	-
Capitalización	48.006	-3.376	-19.086	-25.544	-
Pago de dividendos	-	-	-11.000	-	-11.000
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	328.006	161	68.070	-	396.237



Luis Bakker Villacreses
Vicepresidente Ejecutivo

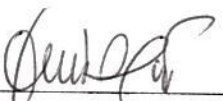


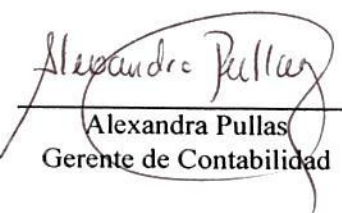
Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Expresado en miles U.S. dólares)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	924.742	865.903
Intereses recibidos	2.217	2.659
Pagado a proveedores y empleados	(818.614)	(753.281)
Intereses pagados	(11.444)	(11.923)
Impuesto a la renta	(12.788)	(13.395)
Participación trabajadores	(7.953)	(8.067)
Otros Ingresos, neto	(137)	(1.795)
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>76.023</u>	<u>80.101</u>
FLUJO DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Disminución de otros activos financieros	(2.980)	3.098
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(34.445)	(29.747)
Precio de venta de propiedad planta y equipo	824	689
Activos clasificados como mantenidos para la venta	-	(112)
Precio de venta de bienes disponibles para la venta	1.188	153
Adquisición de activos intangibles	(1.482)	(826)
Adquisición de Propiedades de Inversión	-	(122)
Incremento en Otros Activos	(3.335)	(1.307)
Incremento en Inversiones en subsidiarias	(10.896)	(1.169)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(51.126)</u>	<u>(29.343)</u>
FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de préstamos	49.252	72.791
Pago de préstamos	(57.594)	(99.512)
Incremento (disminución) de otros pasivos financieros	(5.555)	(6.746)
Pago de dividendos	(11.000)	(11.090)
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(24.897)</u>	<u>(44.557)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO		
Incremento neto del año	-	6.201
Saldo al comienzo del año	<u>42.173</u>	<u>35.972</u>
SALDO AL FINAL DEL AÑO	<u>42.173</u>	<u>42.173</u>


Luis Bakker Villacreses
Vicepresidente Ejecutivo


Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad