

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.
PRONACA

Informe de Comisario
al 31 de diciembre de 2017

Informe de Comisario
Al 31 de diciembre de 2017

INFORME DE COMISARIO PRINCIPAL

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

Con relación a mi función de Comisario de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**, por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 presento a continuación el respectivo informe:

1. He analizado el estado de situación financiera separado de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**, al 31 de diciembre de 2017 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. Mi análisis se limita a la lectura y análisis del informe de los auditores externos e indagación de los hechos más relevantes especialmente en la parte societaria y tributaria de la Compañía.
2. Con base al análisis detallado en el párrafo número 1 de este informe, 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 2017 y el resultado de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha.
3. La Administración de **PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA**, es responsable de la preparación y presentación razonable de las cifras en los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); además tiene como obligación establecer sistemas de control interno y administración de riesgos necesarios para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de desviaciones significativas, debido a fraude o error, así como el cumplimiento de las principales regulaciones a las que está sujeta la Compañía.
4. Como parte de mi análisis a continuación presento las variaciones más significativas entre las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 frente a las cifras al 31 de diciembre de 2016. Las cifras y variaciones del año 2015 presento únicamente para efectos informativos (expresado en miles de dólares americanos):

(Continúa en la siguiente página...)

Wilson Silva Mantilla CPA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Ed World Trade Center, Torre B, piso 2.
Telf: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

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

(Continuación...)

Grupos	2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
Total de activos	664.922	659.150	680.249	5.772	(21.099)
Total de pasivos	225.005	229.782	269.646	(4.777)	(39.864)
Total del patrimonio	439.917	429.368	410.603	10.549	18.765
Total ventas de productos	927.789	913.554	988.082	14.235	(74.528)
Resultado integral neto del año – utilidad	42.149	30.765	39.766	11.384	(9,001)
Tasa efectiva de impuesto a la renta	27%	25%	27%	-	-

Las ventas en el año 2017 crecieron en 1,6%, con relación al año 2016, mientras que el resultado integral neto del año 2017 creció en 37% con relación al año 2016. En general en el año 2017 las cifras mejoraron con relación al año 2016.

5. Seguidamente detallo las variaciones netas más importantes de las principales cuentas de los estados financieros. El análisis realizo para los años 2017 y 2016:

5.1. El Efectivo y Equivalentes de Efectivo (expresadas en miles de dólares americanos):

2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
63.412	42.769	33.291	20.643	9.478

El incremento en el año 2017 con relación al año 2016, está dado en certificados de depósito, especialmente en los bancos Internacional y Bolivariano.

5.2. Inversiones financieras: (expresadas en miles de dólares americanos):

2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
9.775	33.601	4.451	(23.826)	29.150

(Continúa en la siguiente página...)

Wilson Silva Mantilla CPA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Ed World Trade Center, Torre B, piso 2.
Tel: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

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

(Continuación...)

Al cierre del año 2017, corresponde a un portafolio de inversión manejado en Sabadell, Morgan Stanley y UBS International Inc., cuya cartera incluye bonos emitidos por corporaciones del exterior con sede principalmente en Estados Unidos de América y otros países desarrollados. Dichos bonos tienen vencimientos hasta diciembre del 2019. Este portafolio fue comprado sobre su valor nominal. El ranking crediticio de las instituciones financieras que emiten estos bonos es de grado de inversión por lo que fluctúa entre "AAA" y "BBB".

La disminución en el año 2017 con relación al año 2016, está dada por la recuperación de inversiones que se mantenían en bancos locales al cierre del año 2016.

- 5.3. Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (expresadas en miles de dólares americanos):

2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
82.139	79.630	90.952	2.509	(11.322)

Corresponde a cuentas por cobrar a clientes. No ha existido mayor variación en el año 2017 con relación al año 2016. La provisión para cuentas de dudosa recuperación al cierre del año 2017 es de US\$2.964 mil mientras que al cierre del año 2016 fue de US\$3.631mil. Al cierre del año 2017 y 2016, el 62% y 64% respectivamente de la cartera, está concentrado en ocho segmentos de clientes.

- 5.4. Inventarios (expresadas en miles de dólares americanos):

Rubro	2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
Productos terminados	22.566	24.364	36.147	(1.798)	(11.783)
Materias primas y materiales	77.746	55.532	87.430	22.214	(31.898)
Inventarios en tránsito	4.714	8.980	12.526	(4.266)	(3.546)
Repuestos y otros	10.070	8.456	8.154	1.614	302
Productos en proceso	1.230	1.135	1.456	95	(321)
Total	116.326	98.467	145.713	17.859	(47.246)

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

El principal rubro que ha aumentado en el año 2017 con relación al año 2016, es el relacionado con Materias Primas y Materiales. Dentro de este rubro se incluyen inventarios de maíz y soya que constituyen las principales materias primas que utiliza la Compañía para la producción de alimentos balanceados.

5.5. Activos Biológicos (expresado en miles de dólares americanos):

2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
Corrientes:				
39.453	38.496	49.162	957	(10.666)
No corriente:				
12.178	12.030	10.088	148	1.942
51.631	50.526	59.250		

No existe mayor variación en los saldos de los activos biológicos. Estos se encuentran registrados al valor razonable.

5.6. Dentro de los activos no corrientes existen los siguientes saldos importantes al 31 de diciembre de 2017: inversiones en subsidiarias US\$59.252 mil (las principales son en: I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A, Tesalia Corporation TC y Inmobiliaria Los Granados - Inmogra S.A. INMOGRA y Agrovalencia S.A. que suman el 92% del total de las inversiones; en estas compañías la participación de PRONACA es del 99%); propiedades, planta y equipo US\$237.518 mil y activos intangibles US\$21.645 mil, los mismos que no han variado de manera significativa en el año 2017 con relación al año 2016.

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

5.7. Pasivos (expresadas en miles de dólares americanos):

Rubro	2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
Pasivos a un año:					
Obligaciones financieras	29.834	57.807	87.931	(27.973)	(30.124)
Cuentas por pagar a Proveedores	41.485	35.024	68.808	6.461	(33.784)
Impuestos por pagar	23.497	2.987	2.836	20.510	151
Beneficios sociales	23.518	18.657	20.325	4.861	(1.668)
Pasivos a más de un año:					
Obligaciones financieras	62.643	74.568	47.154	(11.925)	27.414
Beneficios sociales	40.388	37.058	35.337	3.330	1.721
Total	221.365	226.101	262.391	(4.736)	(36.290)

Al cierre del año 2017 comparado con el año 2016, existe una disminución neta en el total de los pasivos de la empresa. La Compañía ha otorgado garantías prendarias e hipotecarias a favor de instituciones bancarias y financieras por los créditos que mantiene en el exterior por valores relativamente pequeños. De acuerdo con la administración de la Compañía, todos los compromisos establecidos en los contratos de préstamos están siendo cumplidos.

En lo referente a la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2017 y 2016 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente, para todos los trabajadores con tiempo de servicio igual o mayor a un año para el caso de desahucio y para los empleados con tiempo servicio igual o mayor a diez años para el caso de jubilación patronal (la administración de la Compañía considera que la provisión para jubilación patronal de los trabajadores con menos de diez años no es significativa).

(Continúa en la siguiente página...)

Wilson Silva Mantilla CPA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Ed World Trade Center, Torre B, piso 2.
Telf: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

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

(Continuación...)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Tasa de descuento	8,35%	8,79%
Tasa de incremento salarial	2,00%	2,00%
Tasa de conmutación actuarial	2,00%	2,00%
Tabla de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002

En lo referente a la tasa de descuento anual, al 31 de diciembre del 2017 esta fue del 8,35% y para el año 2016 fue de 8,79%, equivalente a la tasa promedio de los bonos corporativos negociados en el mercado ecuatoriano. Referente a la tasa de descuento, en el Ecuador se está aplicando dos tasas de descuento, una la del mercado de bonos ecuatorianos (la que aplicó la Compañía) y otra la de los bonos del mercado americano, que en promedio estuvo en los dos últimos años en 4%. La aplicación de la tasa del mercado ecuatoriano ha sido autorizada por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

5.8. Patrimonio (expresadas en miles de dólares americanos):

Cuentas	2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
Capital social	380.536	367.606	348.506	12.930	19.100
Reserva legal	132	136	161	(4)	(25)
Utilidades acumuladas	59.249	61.626	61.936	(2.377)	(310)
Total del patrimonio	439.917	429.368	410.603	10.549	18.765
Resultado integral neto del año - utilidad	42.149	30.765	39.766	11.384	(9.001)
Dividendos en efectivo declarados en el año	30.000	12.000	25.400	18.000	(13.400)

(Continúa en la siguiente página...)

Wilson Silva Mantilla CPA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Ed World Trade Center, Torre B, piso 2.
Telf: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

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

(Continuación...)

En el año 2017, la Compañía capitalizó US\$12.930 mil, correspondientes a reinversión de utilidades y reserva legal.

La compañía en el año 2017 y 2016 declaró dividendos por US\$30.000 mil y US\$12.000 mil, respectivamente.

Durante el año 2017 existió cambio de accionistas. Se integró como accionista de la empresa con el 50% Corporación Multi-Inversiones (CMI) de nacionalidad guatemalteca. Este cambio se encuentra registrado en los organismos de control pertinentes.

5.9. Estado de Resultados Integral (expresado en miles de dólares americanos):

Cuenta	2017	2016	2015	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
Ventas	927.789	913.554	988.082	14.235	(74.528)
Costo de Ventas	739.257	733.631	787.531	5.626	(53.900)
Margen Bruto	188.532	179.923	200.551	8.609	(20.628)
% Margen Bruto	20%	20%	20%	0%	0%
Total de Gastos operacionales	125.617	132.204	137.301	(6.687)	(5.097)
Utilidad neta del año	42.149	30.765	39.766	11.384	(9.001)
% Utilidad neta/ventas	5%	3%	4%	2%	(1%)
Tasa efectiva de impuesto a la renta	27%	25%	27%	2%	(2%)

(Continúa en la siguiente página...)

Wilson Silva Mantilla CPA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Ed World Trade Center, Torre B, piso 2.
Tel: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

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

(Continuación...)

En el año 2017 las ventas se incrementaron en 2% con relación al año 2016, los gastos operacionales en ese mismo período disminuyeron en 5%, la utilidad neta del año se incrementó en 37%.

El detalle de variaciones por las diferentes líneas de productos es (expresadas en miles de dólares americanos):

Líneas	2017		2016		2015		Aumento (Disminución) 2017 vs 2016	Aumento (Disminución) 2016 vs 2015
		%	Valor	%	Valor	%	Valor	Valor
Cárnicos:								
Ventas	544.376	59	523.594	57	552.295	56	20.782	(28.701)
Margen Bruto	-	16	-	15	-	17	1	(2)
Nutrición Animal y Agrícola:								
Ventas	203.064	21	207.174	23	241.927	24	(4.110)	(34.753)
Margen Bruto	-	26	-	26	-	25	-	1
Valor Agregado:								
Ventas	108.092	12	102.928	11	107.225	11	5.164	(4.297)
Margen Bruto	-	32	-	30	-	29	2	1
Secos:								
Ventas	72.257	8	79.858	9	86.635	9	(7.601)	(6.777)
Margen Bruto	-	18	-	18	-	18	-	-
Total (1)	927.789	100	913.554	100	988.082	100	14.235	(74.528)

(1) Total no incluye valores de margen bruto.

En el año 2017 con relación al año 2016, existe un aumento neto de US\$14.235 mil originado en las líneas de Cárnicos y Valor Agregado. Asimismo, existe disminución en las ventas de Nutrición Animal y Secos.

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

En cuanto a los márgenes brutos, estos se han mantenido en el año 2017 similares a los del año 2016. La línea de venta más importante es Cárnicos, en la que el margen bruto ha mejorado en 1%.

5.10. Estado de Flujos de Efectivo (expresadas en miles de dólares americanos):

El comportamiento de los flujos de efectivo y sus variaciones es el siguiente:

Concepto	2017	2016	2015	Variación 2017 vs 2016	Variación 2016 vs 2015
Fondos provistos por las actividades de operación	90.681	70.042	30.502	20.639	39.540
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	2.406	(43.505)	(33.622)	45.911	9.883
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(72.444)	(17.059)	(5.762)	(55.385)	11.297
Incremento (disminución) neta del efectivo al final del año	20.643	9.478	(8.882)	11.165	18.360

Durante el año 2017 las operaciones generaron fondos netos por US\$90.681 mil mientras que el año 2016 esta actividad generó fondos por US\$70.042 mil, existiendo una variación favorable de US\$20.639 mil. Las actividades de inversión generaron fondos netos en el año 2017 por US\$2.406 mil, mientras que en el año 2016 se utilizaron fondos netos por US\$43.505 mil, la variación favorable fue de US\$45.911 mil. Esto ocurrió por la recuperación de las inversiones financieras. Las actividades de financiamiento en el año 2017 utilizaron fondos por US\$72.444 mil mientras que en el año 2016 utilizaron fondos por US\$17.059 mil. La variación es de US\$55.385 mil, la misma que obedece a un menor nivel de endeudamiento y al pago de dividendos a los accionistas.

(Continúa en la siguiente página...)

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

(Continuación...)

6. La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 2011; los años 2012 al 2016 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias. En mayo de 2017 se inició el proceso de fiscalización del impuesto a la renta correspondiente al año 2014.
7. Respecto del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2017, la administración de la Compañía, apoyada en la asesoría de los expertos tributarios, determinó que no existen efectos importantes en los precios de transferencia que podrían afectar los resultados del año.
8. Durante el año 2017 existieron transferencia de acciones a nuevos socios, las mismas que fueron registradas en los organismos de control pertinentes dentro de ese mismo año.
9. En el año 2017 se aumentó el capital social en US\$12.930 mil y existió cambio de accionistas. El 50% del mismo pasó a poder de la Corporación Multi-Inversiones (CMI).
10. 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.
11. El 29 de diciembre del 2017 se emite la Ley Orgánica para la Reactivación de la Economía, Fortalecimiento de la Dolarización y Modernización de la Gestión Financiera. Entre los principales efectos de esta ley para la compañía estarían: a) Incremento del gasto no deducible por la provisión de Jubilación Patronal y Desahucio, b) La tarifa para el cálculo de impuesto a la renta aplicable para la Compañía se incrementa del 25% al 28%, por residencia de los socios o beneficiarios en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición que el Ecuador, con una participación indirecta superior al 50% del capital social. Adicionalmente, en opinión de la Administración de la Compañía no existen otros eventos subsecuentes que afecten los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2017.
12. En los últimos tres años, la económica ecuatoriana viene atravesando por dificultades, tales como baja del precio del barril de petróleo, incremento en el endeudamiento externo, déficit en el presupuesto del Estado, escasa inversión extranjera, entre otros. El actual gobierno central del Ecuador está tomando medidas a fin de superar dichas dificultades. Estos aspectos deben ser considerados por la administración de la empresa a fin de asegurar la continuidad de las operaciones. La Administración de la Compañía considera que no existe ningún riesgo relevante que pueda afectar el Negocio en Marcha.

(Continúa en la siguiente página...)

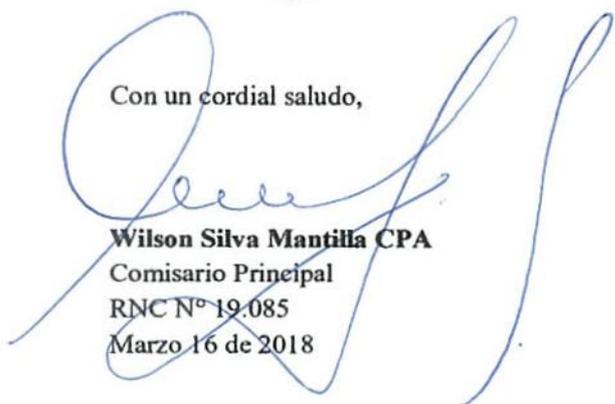
Wilson Silva Mantilla CPA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Ed World Trade Center, Torre B, piso 2.
Telf: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

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

(Continuación...)

13. La Compañía por estar inscrita en el Mercado de Valores, debe emitir información la misma que se encuentra establecida en las respectivas resoluciones del Consejo Nacional de Valores. La revisión del cumplimiento del envío de esta información no fue parte del alcance de mi trabajo.

Con un cordial saludo,



Wilson Silva Mantilla CPA
Comisario Principal
RNC N° 19.085
Marzo 16 de 2018

Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (NO CONSOLIDADO)

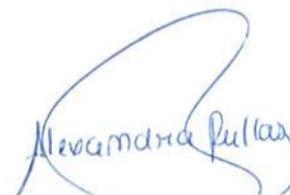
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2.017</u>	<u>2.016</u>
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes de efectivo	63.412	42.769
Inversiones Financieras	9.775	33.601
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	82.139	79.630
Inventarios	116.326	98.467
Activos biológicos	39.453	38.496
Impuestos por recuperar	3.395	10.457
Gastos pagados por anticipado	62	97
Otros activos financieros	1.081	3.344
	<u>315.643</u>	<u>306.861</u>
Activos disponibles para la venta	236	375
Total activos corrientes	<u>315.879</u>	<u>307.236</u>
Activos no corrientes:		
Inversiones financieras	5.288	3.930
Inversiones en derechos fiduciarios	3.127	5.651
Activos biológicos	12.178	12.030
Inversiones en subsidiarias	59.252	59.258
Propiedades, plantas y equipos	237.518	239.175
Otros activos depreciables	4.138	5.057
Propiedades de inversión	4.277	4.344
Activos intangibles	21.645	20.873
Otros activos financieros	1.620	1.596
Total activos no corrientes	<u>349.043</u>	<u>351.914</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>664.922</u>	<u>659.150</u>



Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo



Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (NO CONSOLIDADO)

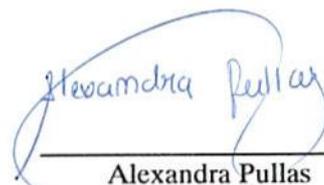
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de U.S. dólares)

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>2.017</u>	<u>2.016</u>
Pasivos corrientes:		
Obligaciones financieras	29.834	57.807
Titularización de flujos	-	909
Cuentas por pagar Proveedores	41.485	35.024
Otros pasivos financieros	-	88
Impuestos por pagar	21.556	2.987
Impuesto a la renta por pagar	1.941	-
Provisiones	1.711	645
Beneficios Sociales	23.518	18.657
Total pasivos corrientes	<u>120.045</u>	<u>116.117</u>
Pasivos no corrientes:		
Obligaciones financieras	62.643	74.568
Beneficios sociales	40.388	37.058
Impuesto a la renta diferido	1.929	2.039
Total pasivos no corrientes	<u>104.960</u>	<u>113.665</u>
Total pasivos	<u>225.005</u>	<u>229.782</u>
Patrimonio:		
Capital social	380.536	367.606
Reserva legal	132	136
Resultados acumulados	59.249	61.626
Total patrimonio	<u>439.917</u>	<u>429.368</u>
Total Pasivos y Patrimonio	<u>664.922</u>	<u>659.150</u>



Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo



Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

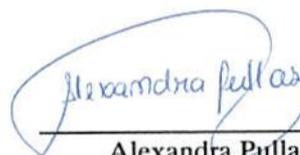
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL (NO CONSOLIDADO)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresado en miles de US dólares)

	<u>2.017</u>	<u>2.016</u>
VENTAS	927.789	913.554
COSTO DE VENTAS	<u>(739.257)</u>	<u>(733.631)</u>
RESULTADO BRUTO	<u>188.532</u>	<u>179.923</u>
Gastos de venta	(89.277)	(98.682)
Gastos de administración	(31.049)	(33.636)
Otros ingresos	411	2.656
Otras pérdidas	(1.893)	(748)
Otros gastos, neto	<u>(3.809)</u>	<u>(1.794)</u>
	<u>(125.617)</u>	<u>(132.204)</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	62.915	47.719
Ingresos financieros	4.305	3.684
Gastos financieros	<u>(9.157)</u>	<u>(12.290)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	58.063	39.113
Impuesto a la renta	<u>(15.514)</u>	<u>(9.850)</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO	42.549	29.263
Otros resultados integrales:		
Nuevas mediciones de los planes de beneficio definido-(pérdidas) ganancias actuariales	<u>(400)</u>	<u>1.502</u>
UTILIDAD INTEGRAL DEL AÑO	<u>42.149</u>	<u>30.765</u>
Número de acciones	<u>3.805</u>	<u>3.676</u>
Utilidad promedio diluida por acción	<u>11,18</u>	<u>7,96</u>



Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo



Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO (NO CONSOLIDADO)

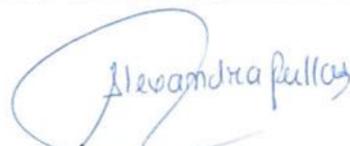
POR EL PERIODO TERMINADO A DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles de US dólares)

	Capital Social	Reserva legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados		
				Otros resultados integrales	Resultados retenidos	Total
Saldos al 1 de enero de 2016	348.506	161	-	-1.644	63.580	410.603
Resolución de la Junta General de del 30 de marzo de 2016:						
Apropiación de Reserva Legal	-	4.075	-	-	-4.075	-
Capitalización	19.100	-4.100	-	-	-15.000	-
Dividendos declarados	-	-	-	-	-12.000	-12.000
Resultado integral del año	-	-	-	1.502	29.263	30.765
Saldos al 31 de diciembre de 2016	367.606	136	-	-142	61.768	429.368
Resolución de la Junta General de del 29 de marzo de 2017:						
Apropiación de Reserva Legal	-	2.926	-	-	-2.926	-
Capitalización	12.930	-2.930	-	-	-10.000	-
Resolución de la Junta General de del 28 de julio de 2017:						
Dividendos declarados	-	-	-	-	-30.000	-30.000
Apropiación reserva facultativa	-	-	1.600	-	-1.600	-
Resolución de la Junta General de del 20 de diciembre de 2017:						
Devolución reserva facultativa	-	-	-1.600	-	-	-1.600
Resultado integral del año	-	-	-	-400	42.549	42.149
Saldo al 31 de diciembre de 2017	380.536	132	-	-542	59.791	439.917



Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo



Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

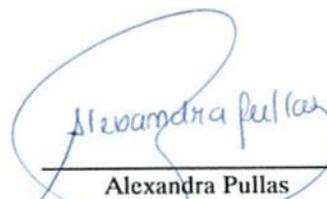
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016
(Expresado en miles US de dólares)

	<u>2.017</u>	<u>2.016</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Utilidad antes del impuesto a la renta	58.063	39.113
Más cargos (menos créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:		
Depreciación propiedades plantas y equipos y propiedades de inversión	22.215	20.209
Amortización activos intangibles	1.005	1.419
Depreciación de otros activos depreciables	2.414	2.404
Utilidad en venta y bajas de propiedades, plantas y equipos	159	(236)
Utilidad en venta de activos disponibles para la venta	80	134
Cambio en el valor razonable de activo biológico	(59)	(113)
Dividendos de subsidiarias reconocidos en resultados	(394)	(2.554)
Deterioro de inversiones en subsidiarias	1.654	748
Provisión para cuentas incobrables	17	603
Provisión intereses obligaciones financieras	9.157	12.290
Provisión intereses inversiones financieras	(4.305)	(3.684)
Valoración de inversiones en subsidiarias	(17)	-
Otras provisiones	554	402
Participación de los trabajadores en las utilidades	10.236	6.882
Beneficios a los empleados (jubilación patronal y desahucio)	5.956	5.683
	<u>106.735</u>	<u>83.300</u>
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas y documentos por cobrar	(2.526)	10.775
Inventarios	(18.058)	47.133
Impuestos por recuperar	7.062	(4.983)
Activos biológicos	(945)	(1.251)
Gastos pagados por anticipado	35	(31)
Beneficios, obligaciones sociales y provisiones	(7.889)	(12.350)
Cuentas por pagar proveedores	6.201	(33.893)
Impuestos por pagar	18.569	151
Efectivo generado por las actividades de operación	<u>109.184</u>	<u>88.851</u>
Impuesto a la renta pagado	(13.683)	(10.225)
Intereses recibidos	4.388	3.618
Intereses pagados	<u>(9.208)</u>	<u>(12.202)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>90.681</u>	<u>70.042</u>



Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo



Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. - PRONACA

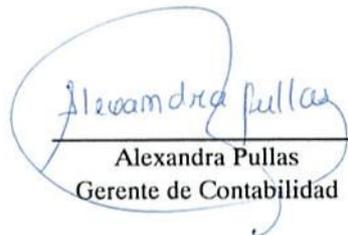
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (NO CONSOLIDADO)
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 2016

(Expresado en miles US de dólares)

	<u>2.017</u>	<u>2.016</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Inversiones financieras	22.385	(26.979)
Recuperación otros activos financieros	2.335	10
Dividendos recibidos de subsidiarias	394	2.554
Adiciones otros activos depreciables	(1.449)	(2.191)
Inversiones en subsidiarias y asociadas	(1.559)	8.832
Recuperación derechos fiduciarios	2.452	-
Adiciones de activos intangibles	(1.189)	(1.691)
Venta de activos disponibles para la venta	59	366
Venta de propiedades, plantas y equipos	485	638
Adiciones de propiedades, plantas y equipos	<u>(21.507)</u>	<u>(25.044)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>2.406</u>	<u>(43.505)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Obligaciones financieras contratadas	6.000	88.300
Obligaciones financieras pagadas	(46.756)	(93.007)
Otros pasivos financieros	(88,00)	(352)
Devolución reserva facultativa	(1.600)	-
Dividendos pagados	<u>(30.000)</u>	<u>(12.000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(72.444)</u>	<u>(17.059)</u>
Incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	20.643	9.478
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>42.769</u>	<u>33.291</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>63.412</u></u>	<u><u>42.769</u></u>



Luis Bakker Villacreses
Presidente Ejecutivo



Alexandra Pullas
Gerente de Contabilidad