

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

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 2018 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 2018 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 basa en la lectura y revisión del informe de los auditores externos e indagación con el contador general de la Compañía 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 2018 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 2018 comparadas con las cifras al 31 de diciembre de 2017. Las cifras y variaciones del año 2016 presento únicamente para efectos informativos (expresado en miles de dólares americanos):

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

Grupos	2018	2017	2016	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016
Total de activos	698.882	664.922	659.150	33.960	5.772
Total de pasivos	268.432	225.005	229.782	43.427	(4.777)
Total del patrimonio	430.450	439.917	429.368	(9.467)	10.549
Total ventas de productos	961.155	927.789	913.554	33.366	14.235
Resultado integral neto del año – utilidad	44.424	42.149	30.765	2.275	11.384
Tasa efectiva de impuesto a la renta	26%	27%	25%	(1%)	2%

Los porcentajes de incremento o disminución en el año 2018 con relación al año 2017 fueron: los activos crecieron en 5,1%, los pasivos crecieron en 19,3%, el patrimonio disminuyó en (2,1) %, las ventas crecieron en 3,6% y el resultado integral neto del año creció en 5,4.%.

5. Seguidamente detallo las variaciones netas más importantes de las principales cuentas de los estados financieros:

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

2018	2017	2016	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016
46.729	63.412	42.769	(16.683)	20.643

La disminución al cierre del año 2018 de US\$16.683 miles corresponden a Certificados de Depósito que se mantienen en los diferentes bancos con lo que trabaja la compañía:

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

2018	2017	2016	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016
51.219	9.775	33.601	41.444	(23.826)

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

Las inversiones financieras en el año 2018 con relación al 2017 crecieron en US\$41.444 miles, las mismas están medidas al costo amortizado, pues se esperan mantener hasta el vencimiento; la política de la Administración de la Compañía es mantener recursos económicos para atender por lo menos un mes de operaciones.

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

2018	2017	2016	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016
90.056	82.139	79.630	7.917	2.509

El incremento de este rubro en el año 2018 comparado con el cierre del año 2017 fue de US\$7.917 miles; al cierre del año 2018 el 67,8% de la cartera está por vencer mientras que al cierre del año 2017 el 74,4% estaba por vencer, esto quiere decir que la cartera vencida se incrementó al cierre del año 2018 en 6,6%; asimismo, al cierre del año 2018 y 2017 el 68% y 70% respectivamente se concentra con 10 clientes principales.

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

Rubro	2018	2017	2016	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016
Productos terminados	22.195	22.566	24.364	(371)	(1.798)
Materias primas y materiales	69.577	77.746	55.532	(8.169)	22.214
Inventarios en tránsito	16.289	4.714	8.980	11.575	(4.266)
Repuestos y otros	9.249	10.070	8.456	(821)	1.614
Productos en proceso	987	1.230	1.135	(243)	95
Provisión por obsolescencia	(257)	-	-	(257)	-
Total	118.040	116.326	98.467	(1.714)	17.859

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

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

2018	2017	2016	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016
Corrientes:				
41.435	39.453	38.496	1.982	957
No corriente:				
13.104	12.178	12.030	926	148
54.539	51.631	50.526	2.908	1.105

5.6. Activos no corrientes, el desglose del grupo, señalando las partidas más significativas es el siguiente (expresados en miles de dólares americanos):

2018	2017	2016	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016
Activos biológicos				
13.104	12.178	12.030	926	148
Inversiones en subsidiarias				
56.235	59.252	59.258	(3.017)	(6)
Propiedades, planta y equipo				
240.917	237.518	239.175	3.399	(1.657)
Activos intangibles				
21.695	21.645	20.873	50	772
Otros rubros				
12.951	18.450	20.578	(5.499)	(2.128)
Total				
344.902	349.043	351.914	(4.141)	(2.871)

Inversiones en subsidiarias. - Las principales inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son: I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A. por US\$26.333 miles en ambos años, Tesalia Corporation TC por US\$8.366 miles y US\$8.948 miles respectivamente, Agrovalencia S.A. por US\$16.866 miles y US\$7.362 miles respectivamente, Incubadora Nacional de Alimentos C.A. INCA por US\$4.513 miles en ambos años, estos valores suman US\$56.078 miles al cierre del 2018 y US\$47.156 miles al cierre del 2017, el porcentaje de tenencia del patrimonio en las anteriores empresas es del 99,99%, el año 2018 la inversión que se mantenía en Inmobiliaria Los Granados – Inmogra S.A. por US\$11.947 miles fue escindida.

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

Propiedad planta y equipo. - corresponden a la maquinaria e instalaciones que posee el grupo para realizar sus actividades productivas, de comercialización y administración, parte de las cuales están hipotecadas y prendadas en garantía de obligaciones financieras que ha recibido la compañía.

Activos intangibles. – en el año 2014 se adquirió la marca PLUMROSE al comprar la compañía ECUADASA S.A.; durante el año 2018 la venta de los productos con esta marca se ha incrementado.

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

Rubro	2018	2017	2016	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016
Pasivos a un año:					
Obligaciones financieras	63.056	29.834	57.807	33.222	(27.973)
Cuentas por pagar a Proveedores	44.107	41.485	35.024	2.622	6.461
Impuestos por pagar	6.363	23.497	2.987	(17.134)	20.510
Beneficios sociales	24.753	23.518	18.657	1.235	4.861
Pasivos a más de un año:					
Obligaciones financieras	80.626	62.643	74.568	17.983	(11.925)
Beneficios sociales	47.077	40.388	37.058	6.689	3.330
Otros pasivos	2.450	3.640	-	(1.190)	3.640
Total	268.432	225.005	226.101	43.427	(1.096)

Obligaciones financieras.- Al cierre del año 2018 comparado con el año 2017, existe un incremento neto de US\$51.205 miles, parte de este incremento obedece a la emisión de obligaciones de Papeles Comerciales autorizadas el 1 junio del 2018 hasta por un monto de US\$60.000 miles, bajo resolución de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros número SCVS-IRQ-DRMV- SAR-2018-00004794; entre junio y octubre 2018 se emitieron US\$40.000 miles de las clases A, B, y C por plazos de hasta 359 días. Las clases emitidas en el 2018 se autorizaron por montos entre 10 millones y 20 millones y los rendimientos fueron desde 2% hasta el 2,8%. Las obligaciones financieras se encuentran garantizadas con hipotecas de propiedades de la compañía; asimismo, en los contratos de préstamos constan ciertas cláusulas que

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

debe cumplir PRONACA para mantener vigentes los préstamos, la Administración de la compañía afirma que están cumpliendo a cabalidad dichas cláusulas.

Provisión para jubilación patronal y desahucio.- en lo referente a la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2018 y 2017 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 de 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).

A partir del año 2018 el gasto que se provisiona por jubilación patronal y desahucio no es deducible y se podrá considerar como tal, únicamente cuando se pague, sobre este concepto el Servicio de Rentas Internas reconoce como activo por impuesto diferido, el valor reconocido como tal en el año 2018 es de US\$2.661 miles.

En lo referente a la tasa de descuento anual, al 31 de diciembre del 2018 esta fue del 8,82% y para el año 2017 fue de 8,35%, 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 promovida por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. La Norma NIC 19 refiere que se utilice la tasa de un mercado activo representativo.

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

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

Cuentas	2018	2017	2016	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016
Capital social	386.261	380.536	367.606	5.725	12.930
Reserva legal	132	132	136	-	(4)
Utilidades acumuladas	44.057	59.791	61.768	(15.734)	(1.977)
Total del patrimonio	430.450	439.917	429.368	(9.467)	10.549
Resultado integral neto del año - utilidad	44.424	42.149	30.765	2.275	11.384
Dividendos en efectivo entregados en el año	40.000	30.000	12.000	10.000	18.000

La compañía en el año 2018 y 2017 pagó dividendos por US\$40.000 miles y US\$30.000 miles 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.

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

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

Cuenta	2018	2017	2016	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016
Ventas	961.155	927.789	913.554	33.366	14.235
Costo de Ventas	769.439	739.257	733.631	30.182	5.626
Margen Bruto	191.716	188.532	179.923	3.184	8.609
% Margen Bruto	19,9%	20,3%	19,7%	(0,4%)	0,6%
Total de Gastos operacionales	124.074	125.617	132.204	(1.543)	(6.587)
Ingresos financieros	(4.170)	(4.305)	(3.684)	(135)	621
Gastos financieros	8.144	9.157	12.290	(1.013)	(3.133)
Impuesto a la Renta	16.650	15.514	9.850	1.136	5.664
Utilidad neta del año	47.018	42.549	29.263	4.469	13.286
% Utilidad neta sobre ventas	4,6%	4,5%	3,36%	0,1%	1,14%
Tasa efectiva de impuesto a la renta	26%	27%	25%	(1%)	2%

En el año 2018 las ventas se incrementaron en US\$33.366 miles equivalente al 3,6% con relación al año 2017 y el margen bruto disminuyó en 0,4%, los gastos operacionales en el año 2018 con relación al año 2017 disminuyeron en US\$1.543 miles equivalentes al 1,2%. La utilidad neta del año 2018 con relación al 2017 se incrementó en US\$2.275 miles equivalentes al 5,4%, la tasa efectiva del impuesto a la renta en el año 2018 con relación al año 2017 bajó en 1%, debido básicamente al efecto de la reinversión de las utilidades.

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

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

Líneas	2018		2017		2016		Aumento (Disminución) 2018 vs 2017	Aumento (Disminución) 2017 vs 2016
		%	Valor	%	Valor	%	Valor	Valor
Cárnicos:								
Ventas	571.621	59	544.376	59	523.594	57	27.245	20.782
Margen Bruto	93.357	16	87.339	16	80.337	15	-	1
Nutrición Animal y Agrícola:								
Ventas	210.084	21	203.064	21	207.174	23	7.020	(4.110)
Margen Bruto	49.595	24	53.633	26	54.491	26	(2)	-
Valor Agregado:								
Ventas	111.468	12	108.092	12	102.928	11	3.376	5.164
Margen Bruto	36.048	32	34.218	32	30.530	30	-	2
Secos:								
Ventas	67.982	8	72.257	8	79.858	9	(4.275)	(7.601)
Margen Bruto	12.716	19	13.342	18	14.565	18	1	-
Total de ventas (1)	961.155	100	927.789	100	913.554	100	33.366	14.235
Total Margen bruto (2)	191.716	19,9	188.532	19,6	179.923	18,7	3.184	8.609

(1) Total incluye únicamente los valores de ventas

(2) El porcentaje del margen bruto total resulta de dividir, el total del margen bruto para las ventas totales.

Las ventas en el año 2018 con relación al año 2017 crecieron en US\$33.366 miles equivalentes al 3,6%. La economía ecuatoriana, en el año 2018 no ha demostrado una leve recuperación en sus principales indicadores macroeconómicos, es de esperarse que en los próximos años las condiciones del país contribuyan a un mayor crecimiento de la economía ecuatoriana; las empresas deben aplicar estrategias que permitan mantener un adecuado nivel de operaciones.

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

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	2018	2017	2016	Variación 2018 vs 2017	Variación 2017 vs 2016
Fondos provistos por las actividades de operación	52.107	90.681	70.042	(38.574)	20.639
Efectivo neto (utilizado) provistos por actividades de inversión	(79.108)	2.406	(43.505)	(81.514)	45.911
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	10.318	(72.444)	(17.059)	82.762	(55.385)
(Disminución) Incremento neto del efectivo al final del año	(16.683)	20.643	9.478	(37.336)	11.165

En el año 2018 los fondos provistos por las operaciones disminuyeron con relación al año 2017 en US\$38.574 miles, situación que es consecuencia de una menor rotación de las cuentas por cobrar a clientes en el año 2018; asimismo, en el año 2018 las actividades de inversión utilizaron fondos por US\$(79.108) miles mientras que en el año 2017 se generaron fondos por US\$2.406 miles, las actividades de financiamiento generaron fondos netos por US\$10.318 miles provenientes principalmente de nuevo endeudamiento. El resultado neto al fin del año 2018 es la disminución en los saldos de fondos disponibles por US\$(16.683) miles, mientras que, al cierre del año 2017 se incrementó en US\$20.643 miles, esta situación debe ser considerada por la empresa en el desarrollo de sus actividades futuras.

- .
6. En el año 2018 entró en vigencia la NIIF 9 que trata sobre “Instrumentos Financieros” en reemplazo de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”, la NIIF 9 incorpora un concepto importante sobre “pérdidas crediticias esperadas” (anteriormente se manejaba únicamente el criterio de pérdidas conocidas), los efectos de este cambio fueron realizadas por la compañía y su efecto es importante; adicionalmente entró en vigencia la NIFF 15 “Ingresos provenientes de acuerdos con clientes”, esta reemplazó a la NIC 11 “Contratos de Construcción” y a la NIC 18 “Ingresos”, esta nueva NIIF establece un modelo que define 5 pasos para reconocer un ingresos como tal en el estado de resultados integral, obliga además a analizar las “obligaciones de desempeño” que tiene la compañía con sus clientes.

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

7. La Compañía debe cumplir con Obligaciones Ambientales que garanticen el medio ambiente, social y de seguridad ocupacional establecidas por la CAF, con quien mantiene una línea de crédito, la Administración de PRONACA considera que dichas obligaciones ambientales están siendo cumplidas.
8. PRONACA ha establecido los respectivos sistemas para gestionar en forma adecuada el riesgo de capital, de mercado, de tasas de interés, de crédito y de variación en los precios de las materias primas básicas para la producción de inventarios que son comercializados por la Compañía, se espera que estos sistemas aseguren una adecuada gestión financiera y operativa en el futuro.
9. Los montos por juicios de terceros (ex empleados, etc.) en contra de la Compañía no son por montos materiales con relación al volumen de operaciones de la misma, el reclamo propuesto por la SENA por US\$2.922 miles fue cancelado en el año 2017.
10. La Compañía ha sido fiscalizada por el Servicio de Rentas Internas hasta el año 2014 y no existen valores pendientes de pago.
11. En el Suplemento del Registro Oficial N° 309 de fecha 21 de agosto de 2018, se expidió la Ley Orgánica para el Fomento Productivo, Atracción de Inversiones, Generación de Empleo, y Estabilidad y Equilibrio Fiscal; y en el Suplemento del Registro Oficial N° 392 del 20 de diciembre de 2018, se publicó su Reglamento; los principales aspectos de las reformas son: a) Remisión de intereses y multas del Impuesto a la Renta de saldos pendientes de pago a ese organismo y otras instituciones del Estado, b) Ampliación del plazo de exoneración del Impuesto a la Renta y su anticipo, c) Exoneración del Impuesto a la Salida de Divisas para nuevas inversiones productivas, d) Incremento en el límite de deducibilidad en gastos de promoción y publicidad del 4% cambia al 20% del total de ingresos gravados, e) La tarifa de impuesto a la renta es del 25%; sin embargo, a dicha tarifa se sumará 3 puntos porcentuales cuando no se cumplan son ciertos requisitos establecidos en la Ley, f) Se elimina la figura del anticipo de impuesto a la renta mínimo; g) Para el impuesto a la renta único a la utilidad en la enajenación de acciones, se cambió a una tarifa progresiva sobre las utilidades que perciban las sociedades domiciliadas o no en Ecuador y las personas naturales, ecuatorianas o extranjeras, residentes o no en el país, provenientes de la enajenación directa o indirecta de acciones, participaciones, otros derechos representativos de capital u otros derechos que permitan la exploración, explotación, concesión o similares; de sociedades domiciliadas o establecimientos permanentes en Ecuador, siendo la tarifa más alta la del 10%; h) El uso del crédito tributario por el Impuesto al Valor Agregado pagado en adquisiciones locales e importaciones de bienes y servicios podrá ser utilizado hasta dentro de cinco años contados desde la fecha de pago, i) Se incluye como excepción del hecho generador del impuesto a la cancelación de obligaciones mediante la compensación.
12. Respecto del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2018, 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; respecto del anexo de operaciones con partes relacionadas, éste se encuentra en proceso de elaboración, considerando que el plazo de presentación es hasta el 30 de junio de 2019.

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

13. 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.
14. En los últimos 4 años, la economía 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 Compañía 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.
15. 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.

Cordiales saludos,



Wilson Silva Mantilla CPA
Comisario Principal
Marzo 12 de 2019