

PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.
PRONACA

Informe de Comisario
al 31 de diciembre 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

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** (compañía constituida en la República del Ecuador y con domicilio fiscal en la ciudad de Quito) por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 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 2019 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 2019 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 2019 comparadas con las cifras al 31 de diciembre de 2018. Las cifras y variaciones del año 2017 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	2019	2018	2017	Aumento (Disminución) 2019 vs 2018	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017
Total de activos	717.290	698.882	664.922	18.408	33.960
Total de pasivos	276.567	268.432	225.005	8.135	43.427
Total del patrimonio	440.723	430.450	439.917	10.273	(9.467)
Total ventas de productos	930.913	961.155	927.789	(30.242)	33.366
Resultado integral neto del año – utilidad	38.898	44.424	42.149	(5.526)	2.275
Tasa efectiva de impuesto a la renta	16%	26%	27%	(10%)	(1%)

Las variaciones en el año 2019 con relación al año 2018 fueron las siguientes: los activos crecieron en 2,63%, los pasivos crecieron en 3,03%, el patrimonio aumentó en 2,38%, las ventas disminuyeron en 3,14% y el resultado integral neto del año decreció en 12,4%.

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

Las principales variaciones en el activo corriente son las siguientes:

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

2019	2018	2017	Aumento (Disminución) 2019 vs 2018	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017
99.542	46.729	63.412	52.813	(16.683)

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

2019	2018	2017	Aumento (Disminución) 2019 vs 2018	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017
-	51.219	9.775	(51.219)	41.444

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

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

2019	2018	2017	Aumento (Disminución) 2019 vs 2018	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017
79.821	90.056	82.139	(10.235)	7.917

La disminución de este rubro en el año 2019 comparado con el cierre del año 2018 fue de US\$10.235 miles.

La cartera por vencer al cierre del año 2019 y 2018 fue 73% y 67,8% respectivamente; la cartera vencida hasta 45 días en el año 2019 y 2018 fue de 24,81% y 30,36% respectivamente.

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

Rubro	2019	2018	2017	Aumento (Disminución) 2019 vs 2018	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017
Productos terminados	18.426	22.195	22.566	(3.769)	(371)
Materias primas y materiales	68.176	69.577	77.746	(1.401)	(8.169)
Inventarios en tránsito	4.472	16.289	4.714	(11.817)	11.575
Repuestos y otros	10.153	9.249	10.070	904	(821)
Productos en proceso	1.195	987	1.230	208	(243)
Provisión por obsolescencia	(257)	(257)	-	-	(257)
Total	102.165	118.040	116.326	(15.875)	(1.714)

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):

2019	2018	2017	Aumento (Disminución) 2019 vs 2018	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017
Corrientes:				
40.034	41.435	39.453	(1.401)	1.982
No corriente:				
12.719	13.104	12.178	(385)	926
52.753	54.539	51.631	(1.786)	2.908

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

2019	2018	2017	Aumento (Disminución) 2019 vs 2018	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017
Activos biológicos				
12.719	13.104	12.178	(385)	926
Inversiones en subsidiarias				
67.087	56.235	59.252	10.852	(3.017)
Propiedades, planta y equipo				
261.056	240.917	237.518	20.139	3.399
Activos intangibles				
22.654	21.695	21.645	959	50
Activos por derecho de uso				
5.940	-	-	5.940	-
Otros activos financieros				
1.320	1.300	1.620	20	(320)
Impuesto Diferido				
6.599	1.292	-	5.307	1.292
Total				
377.375	334.543	349.043	42.832	(4.141)

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

Inversiones en subsidiarias. - Las principales inversiones en subsidiarias al 31 de diciembre de 2019 y 2018 son: I.A.E. Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A. por US\$26.333 miles en ambos años, Tesalia Corporation TC por US\$8.386 miles en ambos años, Agrovalencia S.A. por US\$28.211 miles y US\$16.866 miles respectivamente, Incubadora Nacional de Alimentos C.A. INCA por US\$4.023 miles y US\$4.513 respectivamente, Acuespecies US\$134 miles y US\$137 miles respectivamente. En el año 2019 la inversión en Agrovalencia creció en US\$11.345 miles con relación al año 2018.

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.

En el año 2019 se transfirieron de Obras en Curso a Maquinaria y Equipo Avícola el valor de US\$12.330 miles y a Edificios Galpones e Instalaciones 15.016 miles; asimismo al cierre del año 2019 se encuentran Activos en Tránsito US\$18.308 miles.

Activos por derecho de uso. - se originan en el registro de contratos de arrendamientos a largo plazo de bienes que la Compañía tiene arrendados, como resultado de la aplicación de la NIIF 16 a partir del año 2019.

Activos por impuesto diferido. - El incremento del activo de impuestos diferidos, está dado básicamente por: Activos Fijos Nuevos Productos US\$1.710 miles, Activos fijos Ambientales US\$1.996 miles y Jubilación Patronal US\$859 miles.

(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

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

Rubro	2019	2018	2017	Aumento (Disminución) 2019 vs 2018	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017
Obligaciones financieras:					
Corto plazo	80.313	63.056	29.834	17.257	33.222
Largo plazo	54.800	80.626	62.643	(25.826)	17.983
Total	135.113	143.682	92.477	(8.569)	51.205
Beneficios sociales:					
Corto Plazo	20.801	24.753	23.518	(3.952)	1.235
Largo Plazo	49.066	47.077	40.388	1.989	6.689
Total	69.867	71.830	63.906	(1.963)	7.924
Otros Pasivos a un año:					
Cuentas por pagar a Proveedores	61.001	44.107	41.485	16.894	2.622
Impuestos por pagar	2.766	6.363	23.497	(3.597)	(17.134)
Provisiones	1.800	2.191	1.711	(391)	480
Pasivo por arrendamiento	1.726	-	-	1.726	-
Otros pasivos financieros	-	97	-	(97)	97
	67.293	52.758	66.693	14.535	(13.935)
Pasivos a más de un año:					
Pasivo por arrendamiento	4.294	-	-	4.294	-
Otros pasivos financieros	-	162	-	(162)	162
Pasivo por Impuesto Diferido	-	-	1.929	-	(1.929)
	4.294	162	1.929	4.132	(1.767)
Total	276.567	268.432	225.005	8.135	43.427

Obligaciones financieras. - el 1 junio del 2018 se autorizó una nueva emisión de papel comercial 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

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

desde 2% hasta el 2,8%. Las clases emitidas en el año 2019 se autorizaron montos entre US\$7.200 miles y US\$21.000 miles.

El nivel global de obligaciones financieras entre el año 2019 y 2018 ha disminuido en US\$(8.569) miles.

Las obligaciones financieras se encuentran garantizadas con hipotecas de propiedades de la compañía. Los contratos de préstamos y emisión de papeles contienen cláusulas especiales que debe cumplir la Compañía.

Beneficios sociales. – estos valores son a favor de los trabajadores de la Compañía, incluye básicamente la provisión para jubilación patronal y desahucio, cuyo monto al cierre del año 2019 es de US\$49.066 miles. La Jubilación Patronal se debe cancelar a los trabajadores que cumplen 25 años de servicio en la Compañía.

Cuentas por pagar a proveedores. – entre el año 2019 y 2018 el saldo se incrementó en US\$16.894 miles

Impuestos por pagar. – En el año 2017 se incluían US\$19.619 miles por retenciones de impuesto a la renta por pagar, el saldo al cierre del año 2019 comparado con el año 2018 disminuyó en US\$3.597 miles originado por una menor utilidad imponible del año 2019, así como por ingresos exentos por utilidad en venta ocasional de bienes inmuebles.

(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

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

Cuentas	2019	2018	2017	Aumento (Disminución) 2019 vs 2018	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017
Capital social	400.963	386.261	380.536	14.702	5.725
Reserva legal	132	132	132	-	-
Utilidades acumuladas	39.628	44.057	59.791	(4.429)	(15.734)
Total del patrimonio	440.723	430.450	439.917	10.273	(9.467)
Resultado integral neto del año - utilidad	38.898	44.424	42.149	(5.526)	2.275
Dividendos en efectivo entregados en el año	30.000	40.000	30.000	(10.000)	10.000

Capital social. – durante el año 2019 se incrementó el capital social de la Compañía en US\$14.702 miles proveniente de la capitalización de Reserva Legal por US\$4.702 miles y Utilidades Acumuladas por US\$10.000 miles.

Resultado integral neto. – al cierre del año 2019 existe una disminución de US\$5.526 miles comparado con el resultado del año 2018. La disminución está originada por la disminución de ventas en el año 2019 comparado con el año 2018 de US\$30.242 miles.

Repartición de dividendos y Contribución Única – El 31 de diciembre de 2019 en el Suplemento del Registro Oficial N° 111 se expidió la Ley Orgánica de Simplificación Tributaria, entre los cambios más significativos están, el nuevo tratamiento para la distribución de dividendos a accionistas a partir del año 2020 y el establecimiento de una Contribución Única, la misma que está en función de las ventas del año 2018 y no debe ser mayor al 25% de la base imponible de ese año; esta contribución se debe pagar en los años 2020, 2021 y 2022. Para el caso de la Compañía, el monto de esta es de aproximadamente US\$2.000 miles por cada año, dando un total aproximado de US\$6.000 miles en los tres años; asimismo, dicha Contribución se debe cancelar hasta el 31 de marzo de cada año.

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

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

Cuenta	2019	2018	2017	Aumento (Disminución) 2019 vs 2018	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017
Ventas	930.913	961.155	927.789	(30.242)	33.366
Costo de Ventas	764.134	769.439	739.257	(5.305)	30.182
Margen Bruto	166.779	191.716	188.532	(24.937)	3.184
% Margen Bruto	17,92%	19,95%	20,3%	(2,02)	(0,4%)
Total de Gastos operacionales	121.075	124.074	125.617	(2.999)	(1.543)
Ingresos financieros	6.917	(4.170)	(4.305)	11.087	(135)
Gastos financieros	9.202	8.144	9.157	1.058	(1.013)
Impuesto a la Renta	7.131	16.650	15.514	(9.519)	1.136
Utilidad neta del año	36.288	47.018	42.549	(10.730)	4.469
Otros resultados integrales	2.610	(2.594)	(400)	5.204	2.194
Resultado integral neto del año	38.898	44.424	42.149	(5.526)	2.275
% Utilidad neta sobre ventas	3,90%	4,89%	4,5%	(1)	0,39%
Tasa efectiva de impuesto a la renta	16%	26%	27%	(10)	(1%)

En el año 2019 las ventas disminuyeron en US\$(30.242) miles con relación al año 2018 y el margen bruto disminuyó en (2,03)%, los gastos operacionales en el año 2019 con relación al año 2018 disminuyeron en US\$(2.299) miles. La utilidad neta del año 2019 con relación al 2018 disminuyó en US\$(10.730) miles, la tasa efectiva del impuesto a la renta en el año 2019 con relación al año 2018 bajó en (10)%, debido básicamente a ingresos exentos por venta ocasional de inmuebles, depreciación de activos eco ambientales y reconocimiento de nuevo impuesto diferido activo en mayor proporción que el año 2018.

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	2019		2018		2017		Aumento (Disminución) 2019 vs 2018	Aumento (Disminución) 2018 vs 2017
	Valor	%	Valor	%	Valor	%	Valor	Valor
Cárnicos:								
Ventas	556.928		571.621	59	544.376	59	(14.693)	27.245
Margen Bruto	71.555	13	93.357	16	87.339	16	(3)	-
Nutrición Animal								
Ventas	210.578		210.084	21	203.064	21	494	7.020
Margen Bruto	50.016	24	49.595	24	53.633	26	-	(2)
Valor Agregado:								
Ventas	112.782		111.468	12	108.092	12	1.314	3.376
Margen Bruto	36.082	32	36.048	32	34.218	32	-	-
Secos:								
Ventas	50.625		67.982	8	72.257	8	(17.357)	(4.275)
Margen Bruto	9.126	18	12.716	19	13.342	18	(1)	1
Total de ventas (1)	930.913	100	961.155	100	927.789	100	(30.242)	33.366
Total Margen bruto (2)	166.779	17,9	191.716	19,9	188.532	19,6	(24.937)	3.184

(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 2019 con relación al año 2018 disminuyeron en US\$(30.242) miles, situación que puede estar originada por la situación económica que atraviesa el Ecuador desde hace algunos años, el poder adquisitivo de la población es moderado.

(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

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	2019	2018	2017	Variación 2019 vs 2018	Variación 2018 vs 2017
Fondos provistos por las actividades de operación	92.988	52.107	90.681	40.881	(38.574)
Efectivo neto (utilizado) actividades de inversión	(3)	(79.108)	2.406	79.105	(81.514)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(40.172)	10.318	(72.444)	(50.490)	82.762
Incremento (Disminución) neto del efectivo al final del año	52.813	(16.683)	20.643	69.496	(37.336)

En el año 2019 los fondos provistos por las operaciones aumentaron con relación al año 2018 en US\$40.881 miles; en el año 2019 con relación al año 2018, los fondos para las actividades de inversión disminuyeron en US\$79.105 miles; en las actividades de financiamiento se utilizaron US\$50.490 miles más que el año 2018; al cierre del año 2019 con relación al cierre del año 2018 los fondos disponibles incrementaron en US\$69.496 miles.

6. En el año 2019 entró en vigencia la NIIF 16 sobre arrendamientos, la Compañía adoptó esta norma para los arrendamientos cuyo plazo de arrendamiento es de cinco años. En el activo tiene registrados bajo el rubro denominado "Activos por derecho de uso" por US\$5.940 miles (neto de depreciación) y en el pasivo por arrendamientos a corto plazo US\$1.726 miles y a largo plazo US\$4,294 miles, los pasivos están registrados al valor presente de los desembolsos futuros.
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. La administración de PRONACA considera que 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, los resultados obtenidos hasta la fecha arrojan que existe un adecuado manejo de los riesgos señalados anteriormente.
9. De acuerdo con lo señalado por la administración de la Compañía, la misma no tiene juicios ni litigios con terceros que podrían afectar la situación económica de la Empresa.

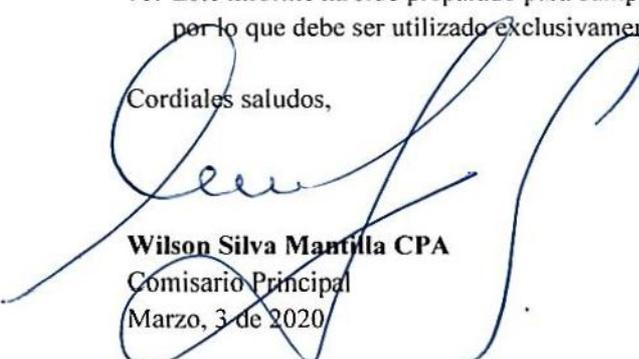
Wilson Silva Mantilla CPA
Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Ed World Trade Center, Torre B, piso 2.
Telf: 2557173 / 2557174
Quito - Ecuador

10. Respecto del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2019, 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 2020.
11. 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.
12. Como evento subsecuente está la cancelación el 27 de febrero de 2020 del crédito que se mantenía al 31 de diciembre de 2019 con la Corporación Andina de Fomento (CAF) por el valor de US\$1.800 miles. Según la opinión de la Administración de la Compañía, no existen otros eventos subsecuentes hasta marzo 3 de 2020, que afecten los estados financieros cortados al 31 de diciembre de 2019.
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.
14. La Compañía está considerada dentro del grupo de los grandes contribuyentes de impuesto a la renta por parte del Servicio del Rentas Internas.
15. La economía ecuatoriana, en el año 2019 se ha mantenido sin mostrar mayor crecimiento con relación a años anteriores, el comportamiento de sus principales indicadores macroeconómicos fue el siguiente: al cierre del año 2019 la economía del país creció en el 0,5% , el Producto Interno Bruto (PIB) al cierre del año 2019 fue de US\$109.134 millones, mientras que al cierre del año 2018 fue de US\$108.398 millones; al cierre del año 2019 existe una deflación de (0,07) % , la deuda pública externa al cierre del año 2019 se ubica en US\$57.336 millones, esto es US\$7.872 millones más que al cierre del año 2018; la Balanza Comercial mostró cierta mejoría debido al incremento de las exportaciones de camarón y otros productos no tradicionales, al cierre del año 2019 arrojó un superávit de US\$821 millones, mientras que al cierre del año 2018 arrojó un déficit de US\$(514) millones y en años anteriores la tendencia fue básicamente deficitaria.

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

16. Este informe ha sido preparado para cumplir con los requerimientos de la Ley de Compañías, por lo que debe ser utilizado exclusivamente con ese propósito.

Cordiales saludos,



Wilson Silva Mantilla CPA
Comisario Principal
Marzo, 3 de 2020