

CONFIDENCIAL

Quito, 6 de marzo del 2013

Apreciados señores accionistas:

El desempeño de PRONACA en el 2012 y los resultados obtenidos, realzan la relevancia de seguir el Plan Estratégico definido, mantener una disciplina en su ejecución y tomar las decisiones correctas en el momento apropiado.

Un consistente crecimiento de ventas e ingresos, en especial en aquellos negocios de valor agregado, como el de Embutidos, Mascotas, Nutrición Animal y Agrícola, la diversificación del portafolio de negocios que evidencia una menor dependencia de los negocios cárnicos; y la innovación con productos enfocados a los consumidores de menores ingresos, se suman a hechos significativos como las inversiones en incrementar nuestra capacidad productiva y a una mejora operacional.

En un complejo entorno competitivo, nuestra empresa avanza firme con su propuesta comercial. Seguimos incrementando nuestros niveles de cobertura, incorporando un mayor número de clientes, con enfoque al canal tradicional (tiendas de barrio) y de consumo inmediato (restaurantes), que nos ha llevado a entender el poder de nuestra base de clientes y potencializar a futuro estos canales comerciales con la incorporación de nuevos productos.

Hace un año hablábamos de estar listos para aprovechar las oportunidades que el mercado brindara y hoy podemos decir que lo hicimos de una manera juiciosa y con resultados satisfactorios que queremos informar a continuación.

1. Metas Financieras Cumplidas

El Ecuador, en el 2012 mostró un crecimiento económico real de 4,8%. La tasa de inflación anual del país alcanzó 4,2% al cerrar el año, inferior a la del año 2011. El salario mínimo también creció a US\$ 292 en enero del 2012, 8% sobre el año anterior.

En este contexto del país, aumentamos nuestras ventas en 9.78% con relación a 2011. Facturamos US\$ 800,1 millones, lo que generó un incremento en la utilidad neta de 7,8% sobre lo logrado en el año anterior, llegando a US\$36,9 millones. La utilidad bruta ascendió a US\$ 156,1 millones, que representa un margen bruto de 19,5% similar al año anterior.

Los gastos operacionales de ventas, incluyendo las inversiones de mercadeo, ascendieron a US\$73,0 millones, y representan el 9,13 % sobre las ventas. Los gastos administrativos fueron de US\$ 28,5 millones, un incremento de 5,5% en relación al año anterior. En el 2012 continuamos aliviando algunas estructuras administrativas, lo que ayudará a reducir aún más el crecimiento de los gastos.

Los gastos financieros tuvieron un crecimiento de 22,3%, llegando a US\$10,5 millones, debido al incremento de deuda para financiar mayores niveles de inventarios, tanto de productos terminados como en especial de materias primas, por el mayor abastecimiento de maíz producido localmente. El impuesto a la renta se incrementó en 20,3%, llegando a US\$ 9,9 millones.

Los activos a diciembre de 2012 sumaron US\$610,8 millones, y el patrimonio alcanzó US\$ 340,8 millones, lo cual muestra un incremento de 11,16%.

Las obligaciones financieras de corto y largo plazo ascendieron a US\$ 153,1 millones.

2. Entorno

El cierre del año 2012 plantea algunos retos en el manejo económico para el 2013. El fomento a la inversión privada, tanto nacional como extranjera; la recuperación de la producción petrolera privada; el impulso a la minería; y, el cambio del modelo primario exportador, son solo algunos de los temas pendientes de resolver por parte del Gobierno.

Se estima que el Producto Interno Bruto del Ecuador creció en 4,8% en términos reales en el año 2012. Si bien esta tasa de crecimiento es inferior al crecimiento del 8% del año anterior, es un ritmo alto para el Ecuador, y el resultado de los continuos altos precios del petróleo exportado y un consecuente elevado gasto público.

Para el 2013 se estima una desaceleración a un ritmo de expansión de 3,6%, debido a una reducción del gasto público y una inversión pública más selectiva. Para la industria alimenticia en que se encuentra PRONACA, el elevado consumo privado, proveniente de mayor empleo pleno, el alto incremento del salario mínimo y del aumentado bono de desarrollo humano, beneficiará a nuestros proyectos de incremento de capacidad instalada.

La inflación de los precios al consumidor cerró el año 2012 en 4,2%, inferior al 5,4% del año 2011. Para el año 2013 analistas proyectan una inflación similar, de alrededor de 4,3%. Si bien son tasas inflacionarias reducidas, no lo son comparados con otros países de la región con que comercia el Ecuador, por lo que su impacto en nuestros costos es negativo para nuestra competitividad. Nuestra estrategia de enfocar la competitividad es esencial en este contexto.

El entorno del año 2012 también estuvo afectado por medidas para controlar el aumento del crédito bancario y comercial, aunque sin permitir que suban las tasas de interés; nuevas medidas para que el Banco Central reciba y despache las divisas que ingresan al país; y una nueva reforma impositiva, la décima primera en el Gobierno actual, que entró en vigencia en diciembre y tiene el propósito de incrementar las recaudaciones fiscales. Para PRONACA también es importante manejar adecuadamente la Ley Orgánica de Regulación y Control del Poder del Mercado, que entró en vigencia en octubre del año 2011, y cuyo reglamento se expidió en mayo del 2012.

2. Destino de las Utilidades

Utilidades de PRONACA.- En base a los resultados obtenidos en PRONACA, proponemos la siguiente distribución:

	(US Dólares)
Capitalización	18.303.103,34
Apropiación de Reserva Legal	3.696.896,66
Dividendos	11.090.689,97
Transferencia a Utilidades Retenidas	<u>3.878.276,61</u>
Utilidad Neta	<u>36.968.966,58</u>

2.1 Reserva Legal

Se sugiere, efectuar la apropiación a reserva legal el valor de US\$ 3.696.896,66 y capitalizar la misma.

2.2. Distribución de Dividendos

Se sugiere distribuir dividendos por el valor de US\$ 11.090.689,97, pagaderos en dos cuotas iguales en abril 30 y septiembre 30 del año 2013.

3. Aumento de Capital

PRONACA.- Se sugiere efectuar un aumento de capital de US\$ 22.000.000,00, de los cuales US\$ 18.303.103,34proviene de la utilidad neta del año, a fin de acogernos a los beneficios de reinversiones de acuerdo a la ley, más la reserva legal aprobada para el ejercicio 2012 por US\$ 3.696.896,66.

De aprobarse este aumento el capital social de la compañía ascendería a US\$ 280.000.000,00.

Finalmente deseamos agradecer a los señores Socios y Directores por el apoyo y confianza brindado durante el año 2012, así como nuestro reconocimiento a todos los ejecutivos, empleados y trabajadores que conforma PRONACA e INAEXPO por su eficaz contribución durante este año.



LUIS BAKKER VILLACRESES
Representante Legal