

**CONFIDENCIAL**

Quito, 11 de Marzo de 2008

Señores Socios  
**PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A.**  
 Presente

Estimados socios y amigos:

Nos es grato poner a consideración de ustedes el informe confidencial de actividades de PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A., correspondiente al año 2007.

## 1. ENTORNO ECONOMICO DEL 2007 Y PERSPECTIVAS PARA EL 2008

### 1.1 Entorno nacional

Como habíamos previsto en el Informe del año anterior, el primer año en el Gobierno del Presidente Rafael Correa fue uno de menor crecimiento en la economía ecuatoriana. De esta manera se cumplió una vez más el ciclo de bonanza de la economía ecuatoriana, que no suele durar más de cinco años; en esta ocasión, duró seis: desde el 2000 al 2006.

La desaceleración del PIB se debió principalmente a la cada vez menor producción petrolera del sector estatal, a la mínima inversión del sector petrolero privado, amenazado por el Gobierno, y a la reducción de la inversión del resto del sector privado en términos generales, ante la incertidumbre por los anuncios de importantes cambios en las políticas públicas. El año se cerró con la aprobación por parte de la Asamblea Constituyente, el día 29 de diciembre, con una reforma al Código y Ley tributaria, que traerá efectos recesivos a la economía.

Durante el 2007 la economía ecuatoriana creció a un ritmo estimado de 2,7%, una tasa inferior al 3,9% del año anterior y la más baja desde el año 2000.<sup>1</sup> La industria manufacturera creció al 4,6%, muy por debajo del 8,5% de 2006, la agricultura al 4,9% y la pesca al 4,9%. Sin embargo, el sector minero, que incluye el petróleo, decreció en el 5,6%, luego de apenas crecer al 1,1% y 1,0% en los dos años anteriores.

En octubre del 2007, el gobierno decretó un nuevo impuesto a los ingresos extraordinarios de las empresas petroleras en el Ecuador, que debían pagar el 90% del excedente, en lugar del recientemente elevado 50%. Esa medida confirmó el desinterés del sector petrolero privado en seguir invirtiendo. Por ende, no es de sorprenderse que la producción nacional de petróleo haya crecido apenas en el 1,2% anual, de 511.000 barriles/día, a 517.000 barriles/día.<sup>2</sup> El poco crecimiento se debió en su totalidad a la producción privada, ya que la producción estatal continuó su declinación a un ritmo de 1,5% anual, de noviembre a noviembre.

Durante el 2007, Ecuador llegó a exportar US\$ 12.478 millones (a noviembre), un crecimiento anual de 6,5%. El 60% de ese valor (US\$ 7.400 millones) corresponde a exportaciones petroleras, que crecieron 4,9%. El precio promedio del barril exportado por el Ecuador subió bruscamente de US\$ 44 en noviembre del 2006 a casi US\$ 80 en noviembre del 2007.

<sup>1</sup> La mayor parte de las cifras de esta sección provienen de la "Información Estadística Mensual" No. 1870, del Banco Central del Ecuador, de fecha 31 de diciembre de 2007.

<sup>2</sup> Noviembre 2006 a noviembre 2007. Fuente: Banco Central del Ecuador.

Las exportaciones de mayor crecimiento fueron las “no tradicionales”<sup>3</sup>, que crecieron al 9% y han llegado a aportar casi US\$ 3.000 millones a la economía, y las exportaciones “tradicionales” (que incluye banano, café, camarón, cacao y atún) que aportaron US\$ 2.200 millones y crecieron al 8,8% anual. No cabe duda que la devaluación del dólar, y la correspondiente reevaluación del peso colombiano y otras monedas fuertes de la región, ha traído mayor competitividad a los exportadores ecuatorianos.

La balanza comercial a noviembre fue positiva en US\$ 1.318 millones, pese a que Ecuador había importado US\$ 2.300 millones en combustibles y lubricantes, casi ocho veces más que lo del año 2000.

Otro indicador importante en la economía es el índice de precios al consumidor. Al finalizar el 2007 la inflación de precios llegó al 3,3%, mayor al índice de los dos años anteriores. Los mayores incrementos de precios se dieron en los sectores de muebles y artículos del hogar (5,8% anual), alimentos (5,7%) y educación (4,7%). El incremento en la inflación de precios por el costo de alimentos es un fenómeno mundial, como comentaremos más adelante.

## 1.2 Entorno internacional

El entorno económico mundial también se ha empezado a desacelerar en los países desarrollados, principalmente por la contracción de la burbuja especulativa de bienes raíces de Estados Unidos, y el incremento en el precio del petróleo. Sin embargo, las economías brasileñas y colombianas, en las que Pronaca tiene presencia, seguirán creciendo robustamente. A continuación algunos indicadores internacionales que hemos incorporado a nuestra planificación anual:<sup>4</sup>

	<u>2007</u>	<u>2008</u>
Crecimiento PIB real EE. UU. (% anual)	1,9%	1,5%
Crecimiento PIB real EU27 (% anual)	2,8%	2,1%
Crecimiento PIB real Brasil (% anual)	5,1%	4,5%
Crecimiento PIB real Colombia (% anual)	6,7%	5,6%
Real/EE. UU. Dólar (fin de año)	1,77	1,90
COP/EE. UU. Dólar (fin de año)	2.015	2.150

El efecto internacional más importante para las industrias alimenticias como Pronaca ha sido el incremento en las materias primas, dada la creciente demanda a nivel mundial. Los tres factores que han incidido en el incremento de precio de las materias primas agrícolas y fletes, son el ingreso de China e India a demandar materias primas para su industria; la demanda por mejores alimentos de una creciente clase media en los países en desarrollo, gracias a una década de crecimiento económico sostenido; y el subsidio del gobierno estadounidense a la producción de etanol, lo cual ha presionado el precio de maíz en particular.

<sup>3</sup> “No tradicionales” incluye enlatados de pescado, flores, manufacturas de metal, vehículos, jugos y conservas de fruta, extractos y aceites vegetales y manufacturas de cuero, plástico y caucho.

<sup>4</sup> Fuentes: “Country Report Ecuador – December 2007”, Economist Intelligence Unit; “Country Report Brazil – January 2008”, Economist Intelligence Unit, Multienlace, Banco de la República, portafolio.com, Banco do Brasil.

Los incrementos en los precios de materias primas para el sector cárnico han llegado al 58% en el año transcurrido, como demuestra el cuadro siguiente. Solamente el flete por TM transportada se ha elevado en un 80% de año a año:

Materias Primas principales	ene-07	ene-08	VARIACION
MAIZ	\$ 211	\$ 280	33%
HARINA SOYA	\$ 302	\$ 425	41%
ACEITE DE PALMA	\$ 515	\$ 980	90%
FOSFATO	\$ 345	\$ 460	33%
AFRECHILLO DE TRIGO	\$ 165	\$ 230	39%
FLETE SOYA (TM)	\$ 36	\$ 65	81%

Estos incrementos en las materias primas impactaron en el costo de producción en más de 25%, lo cual en la mayoría de productos no fue posible trasladar a los precios a los consumidores, impactando negativamente a los resultados y flujos en los negocios cárnicos.

### 1.3 Perspectivas para el 2008

Pese a que los indicadores macroeconómicos muestran desajustes en la economía nacional, hay indicadores microeconómicos que indican un positivo escenario para la industria de alimentos para el presente año. Separando el PIB petrolero que continuará decreciendo en el 2008, el **PIB no petrolero** del país crecerá al 4,6% real anual, ligeramente por debajo del 5,3% del año 2007. Esta previsión, mas el proyectado aumento del índice del salario real de 110,9 a 114,5, el aumento del gasto fiscal y el pago del bono de desarrollo a los sectores marginados del país, implican un creciente consumo de alimentos. Además, la proyectada continua devaluación del dólar estadounidense, incentivará mayores exportaciones a mercados de la región y Europa.

Las variables económicas que estamos usando para este año en la Organización son los siguientes<sup>5</sup> :

	2007	2008
PIB corriente (US\$ millones)	US\$ 44.490	US\$ 47.560
PIB per cápita (US\$ corrientes)	US\$ 3.263	US\$ 3.457
Crecimiento Real PIB (% anual)	2,7%	2,8%
Crecimiento Real del PIB No Petrolero (% anual)	5,3%	4,6%
Inflación (fin de diciembre, % anual)	3,3%	4,0%
Salario real (promedio; base ene-dic 2004)	110,9	114,5

<sup>5</sup> El presente análisis y cuadro, se realizaron con las siguientes fuentes: "Análisis de Coyuntura, Primer Trimestre de 2008", Multienlace, Quito; "Country Report for Ecuador, December 2007", Economist Intelligence Unit, New York; "Información Estadística Mensual" No. 1870 del 31 de diciembre de 2007, del Banco Central del Ecuador, e informes internos de PRONACA.

Los precios de las materias primas se mantendrán altos en los mercados internacionales durante el 2008; en el caso del maíz se proyecta un crecimiento del 20% y en harina de soya un 15%.

Sin embargo esta nueva realidad de los precios, permitirá que el Ecuador pueda crecer la producción de maíz y lograr un nivel de autoabastecimiento; actualmente se importa el 45% de las necesidades. Igualmente hay oportunidades para otros productos como el caso del arroz y el que se desarrollen nuevos cultivos.

## 2. EVOLUCION DE RESULTADOS

### 2.1 Ventas.-

A continuación se detallan las ventas totales por las principales líneas:

	2007	2006
	(en miles de dólares)	
Alimento Balanceado	122.805	99.324
Reproductoras	4.209	4.171
Aves en Pie	2.671	0
Aves Procesadas	179.895	167.767
Embutidos	33.296	22.231
Carne de Cerdo	46.248	41.312
Incubadoras	7.182	6.932
Huevos Comerciales	12.100	11.862
Conservas	17.229	6.110
Arroz	22.919	14.578
Ganado	224	280
Res	5.571	0
Laboratorio	405	434
Agrícola	26.828	11.865
Ecuadasa	3.107	0
Otros	1.902	686
<b>Total</b>	<b>486.591</b>	<b>387.552</b>

### 2.2 Resultados

La utilidad en el año 2.007 fue de US\$16.508 mil, que representa un decremento del 47% en relación con el año anterior (US\$35.168 mil). Las ventas totales crecieron en 26% US\$486.591 mil en el año 2.007 y US\$387.552 mil en el año 2.006. La utilidad considerada con relación a las ventas en el 2.007 fue 3.39% vs. 9.07% en el 2.006

### 2.3 Manejo de fondos

En términos de fondos, la Compañía invirtió en fondos de operaciones por US\$18.495 mil, invirtió en propiedades y otros activos por US\$49.544 mil, generados por recursos financieras por US\$68.229 mil.

## 3. PERSONAL

El número total de personas por las diferentes divisiones y departamentos, en el 2.007 fue de 5.337

4. **DESTINO DE LAS UTILIDADES 2007**

En base de los resultados obtenidos de PRONCA, proponemos la siguiente distribución:

(en miles de dólares)

Distribución de dividendos	2.227
Apropiación Reserva Legal	1.592
Capitalización	<u>12.689</u>
<b>Total utilidades 2007</b>	<b><u>16.508</u></b>

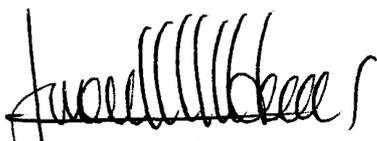
En adición a la distribución de resultados del año 2007, se sugiere una devolución de aportes para futuras capitalizaciones por \$578.91mil, con lo cual se recomienda un dividendo neto de \$1 millón que, de aprobarse, sería cancelado entre los meses de Marzo, Agosto y Octubre.

Si la situación de flujo mejora, podríamos aprobar durante el mes de Octubre un reparto adicional de \$1.663,3 con cargo a las cuentas por pagar a socios. Llegando así a un total de \$5.980mil equivalente al 30% de la utilidad del 2007

5. **AUMENTO DE CAPITAL**

En adición a la capitalización propuesta de \$12.7 millones se sugiere la capitalización de la reserva legal aprobada del ejercicio 2007 por \$1.6 millones. De aprobarse este aumento el capital social de la compañía ascendería a \$ 185.1 millones.

Finalmente deseamos agradecer a los señores Socios y Directores por el apoyo y confianza brindado durante el año, así como nuestro reconocimiento a todos los ejecutivos, empleados y trabajadores que conforman PRONACA por su eficiente trabajo durante este año.

  
JUAN RIBADENEIRA E  
Representante Legal