



Informe de Gerencia

A los accionistas de EPACEM S.A.

Señores Accionistas

En cumplimiento a lo dispuesto en la ley de compañías y en el estatuto de la empresa pongo en su consideración el informe de Gerencia General correspondiente al ejercicio económico 2014.

ENTORNO MACROECONOMICO DEL MUNDO Y EL ENTORNO DEL SECTOR ACEITERO

El mercado de aceite de palma no tuvo una mejoría durante el año 2014 luego de la baja en el precio que se dio a finales del año 2012, que continuó durante el 2013 y se mantuvo en el 2014 hasta que los precios del barril de petróleo cayeron significativamente en el segundo semestre del año. Esta baja en el precio del petróleo comenzó a presionar los precios de los aceites vegetales y para el tercer trimestre ya se pudo evidenciar una tendencia pronunciada a la baja.

Los temores más graves que se pudo tener al cierre del año 2013 se volvieron una realidad para finales del año y el precio del aceite de palma encontró fondo en precios que bordeaban los US\$ 600/TM de aceite en Malasia e Indonesia.

La afectación para el sector agrícola palmero a nivel mundial se pudo poner en evidencia cuando los dos mayor es productores de aceite de palma quitaron el impuesto a la exportación, principalmente al del crudo, demostrando con esa medida, establecer una forma de compensación interna para los agricultores que podrían recibir entre el 8 y 10% de mejora en su precio de venta.

Para el país, la baja del precio internacional se reflejó únicamente al término del año gracias a los contratos de venta a destinos de alto precio como Venezuela. El cumplimiento de estos contratos permitió que el precio de comercialización del aceite mantenga un precio interno mejor que el precio internacional. Bien por los agricultores en perjuicio de las industrias y exportadores quienes siguieron comprando a precio de mercado interno.

El problema de la PC se intensificó en algunas zonas productoras, lo que finalmente llamó la atención del gobierno nacional que emitió, hacia finales de año, un plan de emergencia



Informe de Gerencia

para apoyo al sector y que en la práctica, hasta mediados del año 2015 no ha entrado en operación.

El sector palmero produjo menos en el año 2014 comparado con el año 2013 que conjuntamente con proyecciones sobreestimadas y compromisos de exportación, generaron presión interna que fue beneficiosa solo para el palmicultor.

LA EMPRESA.-

En el informe de Gerencia General correspondiente al año 2013 se expresó la intención de separar conceptualmente las dos empresas durante el año 2014 debido a potenciales afectaciones que podían presentarse por la distinta naturaleza de las necesidades financieras de cada una. Mientras EPACEM requería de un crédito de proveedor, Palmar del Río requería un pago rápido para cubrir sus necesidades operativas.

Adicionalmente, Como fue otorgado el crédito para la compra de Palmar del Río, genera una distorsión en los balances de EPACEM S.A. y de Negcorpbis (Palmar del Río). En el de EPACEM S.A. porque su contabilización genera un pasivo tan alto que distorsiona los indicadores financieros impidiendo a la empresa acceder a créditos del sector financiero poniendo una camisa de fuerza a la liquidez de la empresa. Al contrario, el balance de Palmar del Río da la idea de una ineficiencia puesto que con un patrimonio muy grande, no tiene ningún apalancamiento financiero y tampoco la posibilidad de generarlo porque todos sus activos están gravados.

Esta distorsión en los balances ha generado durante los últimos años, la imposibilidad de acceder a créditos lo cual ha afectado la liquidez de la empresa como se ha manifestado en informes anteriores. Desde el año 2013 se ha solicitado al Banco Pichincha nos permita arreglar esta situación reestructurando el crédito contabilizándolo en el balance de Negcorpbis (Palmar del Río) encontrándonos con su total negativa hasta el mes de noviembre del año 2014 en el que finalmente accedieron a tratar el tema y a inicios del 2105 se definió como llevarlo a cabo.

Conforme avanzaba el año y se cumplían los objetivos de producción, la Gerencia General ratificó que el proceso de independizar Palmar del Río era indispensable pero que la separación no debía ser conceptual sino real, lo cual al final del ejercicio sería coherente con la contabilización del crédito en el balance que corresponde. Con la separación Palmar del Río a más de cubrir sus necesidades de capital de operación, debía afrontar el pago de la obligación que se generó para su adquisición.



Informe de Gerencia

Las cifras generadas durante el primer trimestre alentaron la decisión de tener un responsable para EPACEM S.A. mientras PDR seguiría apoyándose en la persona que

Venía desempeñándose como Gerente de Operaciones. En el mes de febrero se realizó la selección de un Subgerente General para EPACEM de los candidatos presentados por una de las empresas que dan este servicio, quien se incorporó en el mes de marzo.

En el mes de junio, el Directorio resolvió que la Gerencia General de EPACEM S.A. tomara las funciones de una Presidencia Ejecutiva y que el Subgerente General asumiera las funciones de Gerencia General en EPACEM S.A. sin el nombramiento todavía y que el Gerente de Operaciones en PDR asumiera la Gerencia General de esa empresa. Estas definiciones administrativas, permitían además la independencia funcional de las empresas por lo que se autorizó a cada uno de los responsables que tomara las decisiones que más convenga a los intereses de cada una de ellas.

En el mes de octubre, ante la renuncia del Gerente General de Palmar del Río y debido a la difícil situación que la empresa atravesaba por la baja en el precio de venta del aceite de palma, se evidenció la poca posibilidad de encontrar una persona del nivel adecuado que tomara la dirección de la empresa. Ante la circunstancia, se optó porque la Presidencia Ejecutiva tomara la representación legal de Palmar del Río y en consecuencia, el Subgerente General de EPACEM S.A. tomara la representación Legal de la misma en el cargo de Gerente General.

PALMAR DE RIO.-

Las metas de producción se cumplieron en un 95% sin embargo la extracción cayó a niveles muy bajos en los meses de verano. Como factor determinante para lo anterior parece ser el ingreso de fruta joven que naturalmente no rinde mucho aceite en sus primeras etapas de corte. La transferencia de administración en octubre se dio con normalidad pero siempre tuvo su influencia en el proceso administrativo.

A pesar que desde el mes de junio se había autorizado al Gerente General de Palmar del Río el realizar su operación con total independencia solo velando por los intereses de su empresa, esto ocurrió muy marginalmente lo cual no permitía a cada empresa develar las fortalezas y debilidades de su operación buscando sus propias eficiencias, optimizando su proceso.



Informe de Gerencia

A partir del mes de octubre la separación, cuando se dio en profundidad, permitió ver las oportunidades de mejora de cada una y abrió el camino a cada administrador para expresar sus capacidades.

Con un precio de US\$ 850/año para la venta de su TM de aceite, Palmar del Río pudo cubrir el 75% del costo financiero anual del crédito que se obtuvo para su compra y entregar una utilidad de US\$ 229 mil dólares para el cierre del año, cumpliendo de esta manera la visión de ser una empresa agrícola operativamente independiente. Los precios de US\$ 670 que se reciben en el año 2015 obligan a tomar acciones muy importantes e innovadoras para afrontar estos precios.

EL AREA INDUSTRIAL

Las ventas locales de producto terminado y de oleínas se cumplieron adecuadamente durante el primer semestre al igual que las exportaciones. Recordemos que en el informe correspondiente al año 2013, se menciona que de acuerdo a las ventas que se tenían al cierre de los primeros 4 meses debíamos proyectar una venta de 80 millones para el año, lo mismo que se menciona la contratación del Subgerente General.

En el tercer trimestre, la falta de estearina que a nivel mundial y local se mostró muy escasa, ocasionó que la empresa no pueda cumplir con una exportación de ese producto y una exportación de palma.

A partir del mes de abril, EPACEM S.A. facturó a Palmar del Río los intereses provenientes del crédito otorgado por el banco Pichincha para su compra. De esta manera se inició la racionalización del esquema contable, de costos y operativo de las empresas.

Un último tema que debo abordar es la glosa pendiente con el SRI. Como se mencionó en el informe 2013, la mayor parte de la glosa fue sustentada y el soporte presentado al Servicio de Rentas Internas. El proceso seguramente tomó un compás de espera debido a las últimas resoluciones de amnistía tributaria. La administración deberá mantenerse atenta al proceso a futuro.



Informe de Gerencia

Mi agradecimiento a Dios que me ha dado la fortaleza para afrontar situaciones adversas, al Directorio, a los funcionarios de las empresas que han trabajado en un clima de presión e incertidumbre.

De los señores accionistas

A handwritten signature in black ink, consisting of several fluid, overlapping strokes.

Juan A. Salgado A.