

**INFORME DEL GERENTE GENERAL DE
INDUSTRIAL EXTRACTORA DE PALMA -INEXPAL S.A.
A LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS
PERÍODO 2007**

Señores accionistas, reciban mis saludos cordiales y mi agradecimiento por su presencia en esta Junta General.

Una vez más comparezco ante ustedes con el fin de presentarles el informe de las principales actividades realizadas por INEXPAL S.A. durante el último año, cumpliendo así con los mandatos estatutarios y con mi permanente disposición para rendir cuentas de la gestión encomendada.

- ANÁLISIS DEL ENTORNO

Durante el 2007, el país experimentó un año de inestabilidad por el cambio de gobierno; las expectativas por el nuevo manejo social, político y económico; y, porque volvió a tener el impacto de un año electoral, al ser los ecuatorianos convocados a una consulta popular para la instalación de una Asamblea Constituyente y a otra elección para escoger a los asambleístas.

El actual gobierno heredó un superávit global de 1.363 millones de dólares del sector Público no financiero, debido a la acumulación de los excedentes petroleros y un incremento del 15% en la recaudaciones tributarias del 2006.

Fue un año de confrontación constante, en el que se priorizó la campaña política de un gobierno empeñado en captar la mayoría del electorado, con una propuesta ideológica que la llama Socialismo del Siglo 21, cuyo enunciado principal sería la disminución de la desigualdad social y económica de los ecuatorianos.

Frente a este escenario, con la finalidad de asegurar el éxito de estas campañas políticas, las acciones del Gobierno se han basado en el aumento del gasto y la creación de un estado asistencialista. Así evidenciamos en los primeros 100 días de gobierno, cómo se utilizaron aproximadamente 650 MM de dólares, provenientes de los fondos petroleros, para destinarlos principalmente al aumento del Bono de Desarrollo Humano, que beneficia a 1,2 millones de personas, elevándolo en el 100% de 15 a 30 dólares, esto es 430 millones de dólares al año. Así mismo se duplicó el bono de la vivienda de \$1.800 a \$3.600; se elevaron pensiones; se estableció el subsidio eléctrico con la llamada "tarifa de la dignidad" de 4 ctvs. el Kw.; se importó urea; y, se entregó recursos para los pequeños agricultores, defensa civil, vivienda, educación y salud a través de los decretos de emergencia que se dictaron para todos estos sectores. Sin embargo el crecimiento de la economía ecuatoriana en el 2007 fue de menos del 3%, entre los más bajos del continente.

Adicionalmente, se ha anunciado que se privilegiará el gasto social y que se llegaría a una moratoria de la deuda en caso de ser necesario, aunque hasta la presente fecha, se han honrado cumplidamente todos los pagos. También, se ha propuesto la creación de una moneda común Subregional, y del Banco del Sur para cubrir necesidades de financiamiento de la región.

El presidente ha criticado varias veces la dolarización, argumentando que ésta ha incidido negativamente sobre los indicadores sociales, aunque, las cifras oficiales sobre pobreza, empleo y crecimiento económico contradicen este postulado.

También se destacaron algunas propuestas plausibles como una Ley Antimonopolio; mayor regulación ante la evasión fiscal; diferimientos arancelarios para dinamizar la producción nacional; flexibilización de las finanzas públicas, pero con un mecanismo de transparencia del gasto; construcción de infraestructuras para almacenamiento de gas y generación de energía hidroeléctrica; transparencia de los costos financieros; construcción y ampliación de los puertos de Manta y Guayaquil; y, algunas otras que necesitan mayor profundización y análisis, como el Plan de Compras Públicas; acuerdos comerciales con varios países; y, ampliación del crédito a través del Sistema Nacional de Micro Finanzas. Esperemos que se ejecuten efectivamente algunas de estas propuestas en beneficio de los ecuatorianos.

Por otro lado, en el mercado laboral no se evidenció ninguna mejora. En los primeros días de gobierno, se experimentó una caída de los depósitos del sistema financiero por \$392 MM, generados por un rumor de feriado bancario. Se evidenció un menor crecimiento de las captaciones frente al 2006 y un ligero aumento de la tasa de interés.

En general los signos de debilitamiento de la economía mostrados desde diciembre del 2006, se hicieron más evidentes durante el primer semestre del 2007. El Banco Central del Ecuador, modificó a la baja la tasa de crecimiento real de la economía en casi 1 punto porcentual debido a la reducción de 13% de la producción petrolera. Esta reducción significaría, en valores nominales, una disminución de \$428 MM en el PIB. Por su parte la industria manufacturera crecería 4.5% en relación al 2006.

La inversión societaria registró una desaceleración bastante significativa, al reducirse en \$717 MM en relación al 2006, siendo el sector industrial el de mayor captación de las inversiones con \$81.1 MM. Los indicadores de crecimiento y percepción de confianza empresarial, reflejaron el nivel de incertidumbre que generó el manejo económico. Las tasas de interés tuvieron una tendencia alcista, a pesar de que en agosto del 2007 entró en vigencia la nueva Ley de Regulación del Costo Efectivo Máximo del Crédito. En el mes de enero del 2007, la tasa activa del sector corporativo se ubicó en 10,74%, muy por encima del 8,90% observado en enero del 2006.

La balanza comercial del Ecuador con el resto del mundo alcanzó hasta junio del 2007 un déficit de \$364 MM debido principalmente a la reducción de las exportaciones de petróleos crudos que representan el 54% de las exportaciones totales. Por lo que el crecimiento del 81% de las exportaciones no petroleras no pudo equilibrar la balanza comercial.

La inflación anual subió del 2.87 al 3.32%, impulsada a fines de año principalmente, por la subida de precios de alimentos. El riesgo país ha tenido una fuerte elevación; al 31 de enero del 2008, alcanzó 652 puntos.

Empezamos el 2008 con nuevas decisiones gubernamentales: incrementos tributarios, alzas salariales anti-técnicas, incremento de la retención en la fuente del 1 a 2%, impuesto presuntivo para la determinación del anticipo de la renta, entre otras. Todo esto hace presumir un deterioro en la actividad económica privada, por cuanto se afecta directamente el capital de trabajo de las empresas, disminuyen los activos productivos y aumentan los activos sin rendimiento, acrecentando los costos de producción y generando desincentivos para la inversión privada, lo que se evidenciará en el decrecimiento de la actividad económica del sector privado, y por lo tanto, en la menor demanda de mano de obra.

Hasta la presente fecha el ejecutivo sigue buscando aumentar la caja fiscal, pretendiendo eliminar los fondos de ahorros petroleros, para poder sostener el crecimiento exagerado del gasto público, todo esto, en un marco de mayor inestabilidad política, que se ha incrementado hasta por la instalación de la nombrada Asamblea Constituyente, que se

arroga todo tipo de funciones, aprueba leyes sin el análisis que ameritan, y toma cualquier tipo de medidas, porque la mayoría gubernamental es muy amplia y no permite oposición ni discusión alguna; complicando aún más la situación, el hecho de que se comenta mucho sobre el modelo de Constitución que regirá en nuestra Patria en el corto plazo, lo que provoca toda clase de incertidumbres.

Frente a este entorno, pienso que debemos ser muy cautos en el manejo financiero de la empresa, cuidar mucho su liquidez y analizar muy bien la oportunidad de nuevas inversiones.

- SITUACIÓN GENERAL DE LA EMPRESA

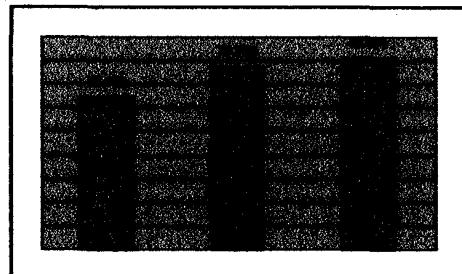
• COMERCIALIZACIÓN

La comercialización del aceite en el año 2007 se ha realizado en su totalidad con Industrias Ales C.A., colocando de esta manera, sin ningún problema toda la producción.

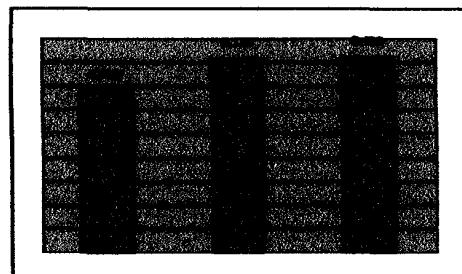
• PRODUCCIÓN

En el año 2007 INEXPAL procesó 40.564,18 Ton. de fruta y despachó 8.195,75 Ton. de aceite de palma, lo que nos da una extracción promedio anual de aceite del 20,20%. Se obtuvieron 4.563,73 Ton., de nuez de palma, con un promedio del 11,25% de extracción, trabajando con una eficiencia del 93,91% de promedio anual.

TONELADAS DE PALMA PROCESADA			
AÑO	2005	2006	2007
PALMA	32.419,28	38.767,61	40.564,18



PRODUCCION DE ACEITE TONELADAS			
AÑO	2005	2006	2007
ACEITE	6.791,87	8.123,02	8.195,75



Hemos logrado aumentar el acopio de fruta casi en 2.000 Ton. Perdimos alrededor de medio punto en la extracción de aceite, por un comportamiento extraño en la maduración del fruto que se presentó desde el mes de agosto del 2007, encontrando frutos muy verdes y sobremaduros en un mismo racimo. Este fenómeno se presentó en toda la zona y realmente la extracción en general ha caído hasta en 2 puntos en otros sectores cercanos al nuestro. Sin embargo, como dije antes, el nivel de eficiencia del proceso estuvo durante todo el año en valores muy aceptables, gracias a que se lo sigue muy de cerca para poder controlarlo y también para introducir oportunamente las innovaciones técnicas, de las que estoy permanentemente preocupado por conocer e

investigar. De esta forma hemos logrado tener un proceso organizado y un control eficaz de pérdidas.

• OBJETIVOS

Para el 2008 esperamos tener un crecimiento en acopio de fruta no menor al 10% lo que traería para la empresa mejores beneficios.

Difundir conocimientos y nuevas tecnologías para hacer aplicadas en el cultivo de palma africana.

Incentivar al proveedor para que se sienta comprometido en su asociación productiva con esta empresa

Apoyar la investigación en los diferentes problemas agrícolas que afectan a nuestro sector.

Implementar nuevas técnicas usadas en la extracción de aceite rojo.

- AMBIENTE LABORAL

La voluntad, decisión y colaboración de todo el grupo humano que labora directa e indirectamente para INEXPAL S.A., es digna de felicitar. Esto compromete aún más a la Administración de la empresa a seguir adelante en la lucha para conseguir mejores días y resultados. Permanentemente estamos participando en programas de capacitación, para elevar los niveles de conocimiento, motivación y disciplina del personal.

- SITUACIÓN FINANCIERA Y RESULTADOS DE LA EMPRESA

Los resultados de la gestión económica del 2007, son el fiel reflejo de todo lo que hemos analizado antes, nuestro ejercicio económico arroja una utilidad bruta de 263.364,35 dólares, lo que corresponde a un rendimiento sobre el patrimonio del 25.63%.

Los parámetros que incidieron para esta utilidad son:

- ✓ El aumento de captación de fruta.
- ✓ El alto nivel del precio promedio de aceite.
- ✓ El alto nivel del precio promedio de la nuez de palma.
- ✓ La eficiencia en el control de pérdidas en el proceso.
- ✓ El compromiso de obtener mejores resultados del grupo humano que labora en la empresa.

Hay que considerar que de haber obtenido un mejor promedio de extracción las utilidades serían mucho mejores.

La situación financiera de INEXPAL es buena, la empresa mantiene un endeudamiento a corto plazo, generado por el sistema de pago del aceite con letras de cambio semanales, lo que nos genera un considerable gasto de intereses, no mantiene endeudamiento fiscal, la liquidez es muy buena y la fruta se paga puntualmente.

El 2008 se presenta como un año de grandes desafíos, debemos hacer lo posible por conseguir fruta y reducir costos, obtener un rendimiento óptimo y eficiente de la maquinaria utilizando su máxima capacidad de proceso, ésta es una de las metas de la Administración para este año. Así como también no descuidar el plan de mantenimiento y manejo, precautelando el bien, la salud y la vida. Es un año en el que, como ya dije antes, debemos ser muy cautelosos y estar atentos a los giros de las medidas económicas y comportamientos sociales, para que en su momento no nos sorprendan o causen problemas. Debemos cuidar mucho la liquidez, lograr buenos financiamientos o mejor dicho, cuidar nuestro dinero celosamente. Considero importante que la empresa no descuide, hoy menos que nunca, el compromiso que tiene dentro de la comunidad y el ambiente social en el que se desarrolla.

Al finalizar este informe quiero una vez más expresar mi agradecimiento a ustedes señores accionistas, por la confianza depositada en mí, para el manejo de esta gran empresa. Así mismo no tengo palabras para expresar mi gratitud al Directorio de INEXPAL S.A., organismo que constituye un verdadero apoyo a la Gerencia. Hago votos por el engrandecimiento de esta nuestra querida empresa.

Muchas gracias,



JORGE LUIS DÁVALOS CENTENO
GERENTE GENERAL

Quito, 03 de marzo del 2008