

INDUSTRIAS ALES C.A.

INFORME ANUAL - 2013

Señores Accionistas:

En cumplimiento de la Ley y de los Estatutos Sociales vigentes, en mi calidad de representante legal de la compañía, me es grato poner en consideración de ustedes el informe de actividades de la compañía y del grupo de empresas relacionadas que la conforman, correspondiente al ejercicio económico del 2013. Un análisis de las actividades en el entorno que se desarrollaron, así como las incidencias más significativas que fueron relevantes para el grupo son expresadas para un cabal entendimiento de los negocios en los campos financiero, societario y de responsabilidad social que nos compete.

La actividad comercial y las fuerzas del mercado no actuaron muy diferente a años anteriores. La gran variabilidad de precios de venta, marcando un ambiente competitivo con mayor tendencia a fijar participaciones de mercado, que a considerar márgenes razonables, teniendo en cuenta la existencia de factores climáticos complejos durante el año que desestabilizaron los precios de las materias primas, coinvirtió el mercado en una lucha incesante, con afectaciones importantes a los márgenes de rentabilidad.

La tendencia de resultados negativos que la empresa tenía durante el 2012, era necesario revertirla, por lo cual se convirtió en el foco principal de las actividades. El primer semestre se percibió que los correctivos tomados surtían efecto y que las operaciones tenían resultados positivos, mediante la consolidación del modelo de distribución adoptado, así como la implementación de una serie de medidas de ajuste en todos los estamentos de la empresa.

Fue necesario afrontar un factor imponderable en el campo agrícola que se reflejó en un avance incontenible de la enfermedad conocida como la pudrición del cogollo (PC) en nuestra plantación en Alespalma, afectando a más de 2.000 ha. de las 3.100 que teníamos en producción. Esta situación devastadora afectó fuertemente los recursos de la compañía, al aprovisionamiento de aceite de palma y por ende los resultados del grupo al consolidar las operaciones.

A pesar de las dificultades anotadas, los cambios propuestos en la empresa a partir del 2011 continuaron en su ejecución con resultados altamente satisfactorios, siendo relevantes los siguientes puntos:

- La planta industrial con el proyecto de remoción e incorporación de nuevas tecnologías continuó su proceso y se terminó la instalación y puesta en marcha de una nueva planta de interesterificación enzimática, así como una nueva planta de descerado principalmente para el tratamiento de aceite de girasol. De igual manera se terminó con el mon-

taje del nuevo refinador físico, que debió estar operativo a finales del año pasado. Las pruebas finales se están corriendo y esperamos que en las próximas semanas se realice la entrega definitiva y en operación con los parámetros pactados por parte del fabricante Crown. La incorporación de estas nuevas plantas de última tecnología permitirán optimizar los costos y mejorar la eficiencia y calidad de los productos así como el desarrollo de nuevas líneas de elaborados.

- El modelo comercial y la estructura logística ha recibido un fuerte impulso y se ha solidificado con resultados halagadores. Más de 50.000 puntos de venta son atendidos por nuestros CT en forma directa y la estructura se convierte en un fuerte referente de nuestra actividad.
- Reestructuración del área agrícola, convirtiendo a nuestras plantaciones Alespalma y Olepsa en sujetos de crédito directos, mediante la capitalización de las empresas por parte de Ales buscando la reestructuración de sus pasivos a largo plazo.
- Una sólida reestructuración administrativa, con el propósito de contar con el mejor elemento humano que nos permita afrontar con solvencia los nuevos retos de la compañía.

La planificación, la consecución de recursos así como el seguimiento perseverante de los resultados, fueron las principales directrices observadas, tendientes a obtener, en primera instancia el revertir resultados negativos y luego consolidar un modelo comercial y administrativo sustentable con indicadores positivos en el mediano y largo plazo.

AMBIENTE ECONÓMICO Y POLITICO

Un primer semestre con fuertes presiones económicas y un segundo semestre afectado por la cercanía de un proceso eleccionario, caracterizaron al año 2013. El crecimiento de la economía nacional se mantuvo en una tasa del 5.1%, y la inflación se situó en una tasa del 2,7% acorde con el modelo económico establecido en el cual una fuerte y creciente participación del estado es la tónica del proceso de desarrollo.

El sistema económico se mantiene a base de un precio internacional del petróleo alto y la ausencia de inversiones extranjeras que han sido suplantadas en el modelo mediante la injerencia del estado como un gran actor de la economía. Cabe resaltar que los precios de los alimentos sufrieron una fuerte desaceleración pasando de un 4.9% a un 1.7% con fuertes fluctuaciones que incidieron seriamente en la oferta de productos de la canasta básica.

Fue relevante en el manejo de la economía nacional el incremento sostenido de las importaciones creando nuevamente un déficit difícil de controlar. Ante esta situación el gobierno optó rápidamente por un modelo de sustitución de importaciones, que obliga al sistema a adecuarse a

un nuevo tipo de oferta de productos. Se han generado una serie de medidas restrictivas, de manera especial una nueva norma de etiquetado, que dificulta seriamente las importaciones, situación que afecta principalmente a nuestra línea de representación de P&G. Esta nueva situación fue negociada adecuadamente con las autoridades mediante convenios que incrementan las exportaciones de nuestra parte, que compensarán las importaciones que efectuamos, a más de un proceso de producción local que será implementado en los próximos 18 meses.

A pesar de la tasa de inflación baja, para las economías de la región, el gobierno optó por un incremento salarial del 6.9%, muy superior a las expectativas existentes, presionando aún más sobre el sector privado y la oferta de productos existentes en el mercado. La tasa de desempleo se mantiene en niveles inferiores al 5%, pero es preocupante el nivel de subocupación existente que se ubicó en el 43.35%, posiblemente debido al endurecimiento de la política laboral. Los bajos rendimientos y los incrementos salariales nos colocan cada vez en menor grado de competitividad con nuestros productos en los mercados internacionales.

Durante este año el gobierno continuó con su afán de regular los “supuestos” abusos del sector privado sobre el consumidor y emitió nuevas leyes y normas buscando frenar los mismos y además la concentración de poderes de mercado. Dentro de este contexto dictó una ley de Competencias y emitió nuevas normas para controlar la liquidez de los bancos y los créditos, los obligó a traer fondos adicionales de los que tenían depositados en el Exterior, les eliminó beneficios tributarios que tenían y prohibió la participación en su Capital a los grupos empresariales con activos no financieros. A través del Banco Central continuó controlando las tasas de interés manteniendo las mismas referenciales del año 2012 durante todo el 2013. La Superintendencia de Bancos implementó una matriz de calificación de riesgos que los bancos debían usar para todos sus clientes a quienes concedía operaciones de crédito y por la cual se establecía una tabla para hacer provisiones que castigaban sus resultados en base a la calificación.

Esto sumado a la crisis fiscal, trajo una desaceleración del crecimiento del medio circulante y de la expansión de los créditos. Como resultado la banca modificó las tasas especiales que venía concediendo moviéndola hacia el límite superior de cada sector.

Las firmas calificadoras de riesgo también fueron objeto de nuevas regulaciones de control. Con todo lo anterior el acceso al crédito se hizo más complicado.

Al mismo tiempo que el Gobierno se esforzaba en controlar al sector privado, no avanzaba en la firma de acuerdos comerciales, ni dictaba leyes que incentiven a la inversión privada tanto extranjera como nacional. El modelo económico no evolucionaba y seguíamos dependiendo del precio del petróleo.

El enorme peso del gasto público incrementó el déficit fiscal que ocasionó que el Gobierno iniciara en el 2013 por primera vez un año sin recursos en las arcas fiscales lo que lo obligó a buscar financiamiento con pocos resultados positivos. Sondeó el mercado internacional para efectuar una emisión de bonos y la respuesta fue negativa, convocó a una ronda petrolera y no tuvo participación de inversionistas extranjeros; Sólo consiguió el desembolso del préstamo de China y buscó financiamiento de fuentes internas. Se empezó a mencionar la posible eliminación de los subsidios.

Durante el cuarto trimestre la caída del precio del petróleo en Octubre empeoró el entorno económico y se dictaron nuevas regulaciones adicionales tendientes a disminuir las importaciones para equilibrar la balanza comercial que ha sido deficitaria durante los últimos 5 años.

Ningunas de las medidas tomadas son sustentables en el largo plazo y solo van a traer una solución temporal. El Gobierno deberá trabajar en promover el incremento de las exportaciones mediante acuerdos comerciales, atraer la inversión extranjera, controlar el gasto público, incrementar la producción petrolera, reducir las importaciones de combustibles y derivados y ganar credibilidad en el mercado financiero internacional.

NUESTRAS ACTIVIDADES

ACTIVIDAD FABRIL Y VENTAS

Las ventas de productos industrializados en el mercado interno alcanzaron 59.5 mil toneladas un 2.3% mayores que el 2012 y un 1.5% menores al presupuesto. Cabe resaltar de manera especial que el crecimiento principal se dio en aceites con un incremento cercano al 8%, y en mantecas con un 2%, tomando en consideración que la línea de jabones continua su deterioro por una pérdida sostenida de la categoría en el mercado debido a un mayor uso de detergentes en detrimento de los jabones de lavar.

Las exportaciones de productos industrializados alcanzaron 8.4 mil toneladas un 1.4% menores al año anterior, debido principalmente a las condiciones del mercado internacional en este tipo de productos, sin embargo hacemos esfuerzos por mantener abiertos los canales, de manera preferente en jabones y grasas especiales. Estamos considerando las nuevas instalaciones de nuestra planta industrial, como un factor muy importante de éxito, así como un mayor énfasis al departamento de investigación y desarrollo. No dejamos de lado el considerar alianzas estratégicas importantes para buscar ofertar al mercado productos innovadores y de gran valor agregado.

Líneas de representación:

Consideramos de mucha importancia el tener productos ganadores, que no necesariamente sean de fabricación propia, pero que aporten a la oferta de una canasta básica adecuada para nuestros consumidores, por ello las líneas de P&G, 3M, Maruchan y comida de mascotas son importantes para nuestra actividad. Las líneas de importación, en franco proceso de crecimiento durante el primer semestre del año, se vieron fuertemente afectadas por la limitación de importaciones impuesta por el gobierno nacional, afectando de alguna manera a nuestras expectativas de crecimiento.

El negocio de P&G requirió mucha atención por parte de la compañía. Varios cambios efectuados en periodos anteriores deterioraron los márgenes de contribución de esta línea, lo cual merecía que se busque términos renegociación en condiciones más acordes a la realidad. Luego de una larga negociación se corrigieron una serie de efectos negativos y se buscaron alternativas en esta

línea de distribución que empezaron a ser efectivos a partir del último trimestre el año, con una mejora sustancial en la contribución a los resultados de la compañía. Si bien es cierto que la limitación de importaciones afectará al crecimiento de la línea, un acuerdo suscrito con el gobierno bajo la circunstancia de que nuestra empresa exporta jabones y componentes a P&G, a lo cual se suma la posibilidad de maquilar localmente algunos productos permite mantener los volúmenes de importación en los niveles que actualmente tenemos.

Maquinaria de Construcción y Agrícola:

La línea de maquinaria Case en la cual se incorporó ya la nueva línea de maquinaria de construcción, se incrementó dentro de los parámetros establecidos, permitiendo contribuir con una importante cantidad de ventas. De \$5.7 millones se lograron ventas por \$9.5 millones con un incremento del 68% y con un margen de contribución que se incrementó de un 42.6%.

El crecimiento de esta línea estuvo apalancado por una nueva línea de crédito directa concedida por el fabricante Case a la compañía, así como la inversión que realizamos en una nueva infraestructura de exhibición, ventas y servicio en Guayaquil en los terrenos de la empresa, con un costo cercano a los \$600 mil. La nueva infraestructura existente nos permite tener una cobertura importante tanto en la ciudad de Quito en donde hemos crecido en esta área, incluyendo una nueva zona de exhibición y talleres en un local arrendado a nuestros vecinos de Ponce Yopez, cuanto en la ciudad de Guayaquil. Las cifras que esperamos de ventas y servicio son halagadoras de manera especial por el crecimiento de la construcción en el país.

EL SECTOR AGRÍCOLA Y DE EXTRACCIÓN

La integración vertical que tiene la compañía se ha concentrado en las dos grandes plantaciones de palma ubicadas en San Lorenzo y Golondrinas, con una superficie cercana a las 5.000 hectáreas, a las cuales se deben agregar 3 extractoras de aceite adecuadamente ubicadas, las que proporcionan esta materia prima para la planta industrial de Manta. Cada una de estas actividades merece ser tratada en forma especial dadas las incidencias que nos tocó vivir en el año.

La plantación de Alespalma con cerca de 3.100 hectáreas de siembra, venía ya afectada por la enfermedad de la pudrición del cogollo (PC), sin embargo durante el año 2013 esta enfermedad tomo características demoledoras, arrasando con gran parte de la plantación, siendo necesario inclusive proceder a la tumba de las plantas enfermas y el inicio de un agresivo plan de resiembra. Las casi 4 mil toneladas mensuales de fruta de palma se vieron reducidas a 1.300 para fines de año y el presupuesto estimado de producción que se ubicaba en las 32 mil toneladas de fruta, solo produjo 23 mil. La pérdida de valoración de la plantación, más el costo de resiembra obligó a tomar medidas correctivas urgentes, capitalizando la compañía en \$14 millones y asumiendo una pérdida del orden de los \$11 millones, situación que se refleja en los estados financieros y que a su vez fue compensada mediante la revalorización de otros activos de la compañía.

Las compañías palmeras son empresas independientes en las cuales Ales es el dueño de la totalidad de las mismas. Ha sido necesario durante el año anterior el convertir a estas empresas no solamente en deudoras de la compañía, sino en sujetos de operaciones y crédito por su propia cuenta. Esto motivo la capitalización de Alespalma y la reestructuración de sus cuadros, en busca de mayores eficiencias.

El sector agrícola aportó de manera significativa a la operación de la empresa, ya que una vez realizada la inversión de fondos y estando en plena producción, mediante el sistema de cubrir sus gastos operativos, las empresas devolvían los fondos invertidos, representando un gran aporte en los flujos de la empresa. La falta de producción propia en Alespalma convirtió a esta situación en diferente, al tener que buscarse aceite o fruta de terceros para alimentar las operaciones industriales, con un mucho mayor desembolso de fondos. Sin embargo la contribución del área agrícola fue muy importante para la empresa.

Las extractoras del grupo han aportado con 36.648 toneladas de aceite de palma, de las 40 mil que requerimos para nuestra producción, siendo muy importante la participación de Oleocastillo, que a más de tener resultados favorables contribuyó con el 38% del total del aceite requerido. Es importante también la situación de Alespalma que a pesar de la baja de la producción, mediante fruta de terceros contribuyo con el 26% de los requerimientos de Ales.

PLANTA INDUSTRIAL

Los proyectos de modificación de la planta industrial que arrancaron en el 2012, se han cumplido casi en su totalidad. La incorporación de nuevos equipos de última generación nos ha permitido tener ya operativa nuestra planta de interesterificación enzimática, proceso que nos permite obtener grasas especiales para nuestros clientes en panadería, galletería y fritura con altos índices de rendimiento. Complementariamente a esto buscamos asesoría técnica de expertos en nuevos tipos de grasas sobre las cuales esta activamente trabajando investigación y desarrollo, mercadeo y ventas con el propósito de lograr ofertar nuevos productos de mayor valor agregado a nuestros clientes en general.

El procesamiento de nuevos aceites como girasol, canola o maíz, se hacen realidad mediante la planta de descerado ya en funcionamiento que nos permite comprar aceite crudo y procesarlo en nuestra planta. Debido a un cambio generado en los hábitos de consumo, nuestros clientes exportadores de enlatados a Europa dejaron de consumir aceite de soya y requieren girasol. Esto no fue posible ofrecerles por no tener la planta de proceso, y hoy se ha convertido en una nueva línea de producción y oferta de producto.

El refinador físico adquirido a Crown, duplica la capacidad de refinado de nuestra planta industrial, y se encuentra ya en las pruebas finales de cumplimiento de las garantías ofertadas por parte de los fabricantes para ser entregado a operación regular en la planta. Las operaciones de refinado de aceite de palma y soya que se están realizando en estos equipos conducirán a mejorar los costos de manera significativa, a más de asegurar la producción de la planta, ya que al contar con un solo refinador y no tener una línea adicional de soporte, cualquier emergencia podría conducir a la paralización de la planta.

Debido a una mejora sustancial en el suministro de energía eléctrica pública, hemos procedido a conectarnos a esta red, con un significativo ahorro en cuanto al costo de energía. Si bien en los últimos meses del año hemos tenido algunas interrupciones que nos han causado problemas, obligándonos a mantener operativos nuestros generadores para estas emergencias, ya desde inicios de este año estamos trabajando con la red pública.

CENTROS DE DISTRIBUCIÓN Y LOGÍSTICA

El objetivo de la compañía se encuentra muy ligado a la optimización de todo el esquema logístico, comprendido desde materias primas hasta productos terminados en los puntos de venta.

No solamente son los productos elaborados por la empresa, sino aquellos que conforman nuestra canasta de oferta a nuestros clientes que deben ser manejados con eficiencia y puntualidad. Hemos dado un gran empuje a nuestro centro de distribución en Guayaquil, con una superficie de 9.000 m², y una capacidad de almacenamiento de 10.000 toneladas de productos, o igual cantidad de palets de nuestros productos y de nuestros aliados estratégicos, en una estructura técnica y con la máxima utilización de todas las áreas. Contamos con 14 andenes de carga-descarga, 4 automatizados, que nos permiten recibir productos en forma altamente eficiente y 10 andenes para descarga y despacho simultaneo, contando para ello con toda la infraestructura física y patio de maniobras respectivo.

En el año se movilizaron más de 84 mil toneladas de productos terminados y cerca de 50.000 toneladas de aceite de palma. Vale la pena destacar que los sistemas de seguridad establecidos por la compañía nos han permitido terminar un nuevo año sin ningún siniestro, debido principalmente a un sistema interno de seguridad desarrollado y en pleno funcionamiento que nos permite asegurar nuestra carga con una fuerza de respuesta de apoyo adecuada, que evita los robos y asaltos que se producen en las vías. La transportación tercerizada a nivel nacional es eficiente y adecuada para los requerimientos de la compañía.

A la infraestructura se agregan también las bodegas de Quito y Manta, que permiten el manejo adecuado de los productos, contando con esquema de cross docking en algunas plazas importantes para incrementar la eficiencia en la distribución.

Como cifras destacadas vale anotar que se logró bajar el 9.33% de los costos de logística, y se incrementó sustancialmente el nivel de servicio en los despachos a los clientes llegando a tasas entre el 90% y el 98% efectivos de entrega para productos propios, así como se buscó la mejor posición de inventarios, tanto para productos propios como de terceros.

Para el almacenamiento de productos la empresa dispone actualmente de aproximadamente 18,000 m² de bodegas distribuidas a nivel nacional; comprenden dos centros de distribución principales ubicados en Manta y Guayaquil, dos bodegas de distribución ubicadas en Quito y Cuenca y dos estaciones de cross docking en Ibarra y Ambato.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

El entorno en el cual se desenvuelve la compañía motiva un esquema de respeto, colaboración y responsabilidad hacia la sociedad, nuestros empleados el medioambiente, la seguridad y un compromiso sobre un desarrollo sostenible. Cada uno de estos elementos los hemos trabajado con verdadero interés, no solamente por el hecho de cumplir una normativa sino por crear un sistema de vida que día a día sea alcanzable y más que todo participativo en nuestra organización y como fruto de ello nos sentimos parte de un entorno acogedor y aceptable.

Partimos de un código de Ética y Conducta del cual hemos hecho partícipes a todos los integrantes de nuestra organización. La integridad y transparencia empresarial son valores a ser inculcados, observados y vividos en la empresa, mediante su difusión y ejemplo que tratamos sea percibido desde las altas esferas hacia todos nuestros colaboradores. La percepción más palpable está en la calidad de nuestros productos, orgullo de nuestros trabajadores y sustento de nuestra actividad, en la cual se han cumplido éticamente los principios de Sistemas de Calidad y de Gestión Ambiental a base de estándares internacionales que son periódicamente revisados.

La incorporación de nuevas plantas con procesos más limpios, menores consumos de energía y tratamiento adecuado de los procesos, lo hemos realizado principalmente en nuestras instalaciones industriales en Manta, pero también en nuestras plantaciones y extractoras. Sin embargo este es un proceso en el cual el mejoramiento continuo de los equipos y los procesos nos dará mejores resultados con el tratamiento de aguas residuales, secado de lodos, y el cumplimiento del plan de manejo ambiental que será en un periodo de tiempo.

Tres actividades diversas merecen nuestra atención de manera especial. Las plantaciones de palma requieren de un manejo sostenible por la extensión, el monocultivo y las injerencias que puedan tener en las comunidades circundantes. La palma como tal requiere, tecnología, conocimientos y gente, siendo este último elemento de especial atención por nuestra parte. Mantenemos relaciones de armonía y cordialidad con todos nuestros colaboradores, a pesar de que las circunstancias ya indicadas de manera especial en Alespalma nos obligó penosamente a prescindir de más de 200 trabajadores, esta situación fue manejada con respeto y ecuanimidad sin que tengamos ninguna complicación posterior.

En nuestras extractoras de aceite de palma utilizamos biomasa para la generación de vapor. Con el propósito de minimizar la contaminación que puede causar la combustión estamos utilizando tricanters de última generación que permiten la recuperación de la mayor cantidad de sólidos de los efluentes, los cuales al ser materia orgánica pueden ser utilizados como alimento para ganado. De igual manera, para precautelar el medio ambiente en nuestras plantaciones conservamos reservas de bosques debidamente protegidas y resguardadas en nuestras propiedades que además de servir como franjas de protección a los cuerpos de agua, nos permite conservar el entorno climático y natural de un bosque sustentable. Nuestra participación en el programa de RSPO, es muy activa y nos llevará a la certificación de aceite de palma sustentable, con todos los beneficios que de ello obtendremos.

En general las relaciones laborales que mantenemos dentro del grupo de empresas con dos Sindicatos y un Comité de Empresa, son cordiales, armoniosas y eficientes. Hemos creado una cultura de negociación y diálogo, para obtener un buen entendimiento con las organizaciones sindicales, generando un estilo de comportamiento basado en el respeto y en el análisis conjunto de la problemática desde cada punto de vista.

Cabe destacar que se han suscrito contratos colectivos tanto con los trabajadores de la fábrica en Manta, cuanto con los trabajadores de Olepsa y Alespalma, en los cuales la cordialidad fue la norma que guió la negociación.

Estos contratos fueron avalados en la suscripción por el Ministro de Relaciones Laborales, quien en varios foros manifestó su agrado por la forma como se manejan las relaciones laborales en el grupo, siendo un referente para otras empresas de la buena relación que debe existir entre trabajadores y empresarios.

El cumplimiento de las obligaciones legales y los reglamentos existentes en materia de seguridad, salud y riesgos de trabajo, nos ha permitido manejar sendos Comités de Seguridad y Salud que permitan armonizar las actividades normales a cada una de las diferentes funciones en el grupo con medidas adecuadas para minimizar los riesgos existentes en las actividades. La conclusión de este esquema nos permite *ambientes de trabajo seguros y adecuados, que permiten prevenir accidentes laborales y enfermedades ocupacionales, y evitar impactos ambientales como consecuencia de las operaciones productivas, en concordancia con la legislación vigente.*

ACTIVIDADES SOCIETARIAS

La Administración de la compañía participó muy activamente en las reuniones del Directorio y de los Comités establecidos en los Estatutos, proporcionando información y dando las explicaciones que cada uno de ellos requería. La vigencia del nuevo estatuto social permitió el funcionamiento de las diferentes comisiones quienes a su vez informaron al directorio sobre sus actividades, de manera especial se presentó información sobre

- **Balances y estados mensuales e informes de la administración**
- **Requerimientos de nuevas inversiones**
- **Informe sobre las actividades más importantes de los negocios**
- **Plan estratégico de la compañía para el mediano plazo**
- **Contratación colectiva y clima laboral de la empresa**

Debemos puntualizar que la compañía y sus funcionarios acataron las normas legales y reglamentarias a las que está sujeta, en los campos societario, tributario, laboral, de aduanas, etc., incluyendo el cumplimiento de las normas legales sobre propiedad intelectual y derechos de autor, siendo Ales reconocida como una empresa seria y cumplidora de sus deberes y obligaciones.

INFORMACIÓN FINANCIERA DEL 2013

Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

De acuerdo con la normativa vigente, Industrias Ales, como empresa presente en el mercado de valores, aplica a partir del año 2010 los principios contables de las NIIF. En el año 2011 se incorporan a esta normativa las empresas subsidiarias Alespalma y Olepsa, y en el 2012 el resto de las compañías del grupo.

Los estados financieros a los que se refiere este informe están basados en estos principios contables, habiendo procedido en Ales a una valoración de las empresas subsidiarias del grupo con el propósito de verificar que los valores estén de acuerdo con las normas establecidas y registrarlos; y, en el consolidado procedimos a registrar a Valor Patrimonial Proporcional (VPP) las inversiones en compañías asociadas.

Resultados.

En el Anexo 2 se presenta el Estado Consolidado de Resultado Integral. Las ventas totales alcanzaron \$218.4 millones en el 2013 con un margen bruto de ganancia de \$30.8 millones representando un 14.1%, pese a que las condiciones del mercado no fueron lo más favorables en cuanto a los precios de venta marcados por una guerra de la competencia que afectó a los resultados. En el 2012 el margen bruto consolidado fue de \$31.7 Millones (14.3% sobre la venta).

Los gastos operativos (gastos de ventas, mercadeo, administración y distribución) fueron de \$25.6 millones con un incremento del 6.3% en relación al año anterior, aumento que se debió principalmente al incremento de gastos en el área de ventas y mercadeo con el propósito preestablecido de captar ciertos nichos de mercado importantes para la empresa, así como posicionar productos de manera adecuada. Es relevante también el incremento de costos de la línea de maquinaria de construcción que supone el establecer una estructura sólida que respalde el crecimiento de esta nueva línea de negocio.

Igualmente, la necesidad de reestructuración en varias áreas de la compañía nos llevó a tomar decisiones de reducción y liquidaciones de personal con el propósito de mejorar los cuadros operativos de la empresa, resultados que se cargan al ejercicio pero serán percibidos los beneficios en los próximos meses.

Conforme a lo indicado anteriormente, la plantación de San Lorenzo tuvo una incidencia muy grande de la PC durante el 2013, siendo necesario continuar con el proceso de erradicación de las plantas enfermas y resiembra con híbridos resistentes en las zonas más propias. Esta situación fue conocida por el Directorio de la Compañía resolviendo reconocer en el balance general el deterioro del activo biológico por \$11 millones y capitalizar la compañía a \$15 millones, mediante la conversión de cuentas por pagar a Ales como un aporte de capital.

Tributariamente el grupo se ve afectado por la legislación vigente, las utilidades antes de participaciones e impuestos son del orden de \$448 mil sobre los cuales el impuesto mínimo es de \$1.5 millones, perjudicando la gestión de la compañía y de los accionistas, al tributar sobre valores irreales. Infortunadamente el mercado de commodities en el cual estamos inmersos, no generan las utilidades necesarias para satisfacer las desbordantes cargas fiscales.

Luego de aplicar en los resultados el impacto de \$11 Millones por el deterioro de la PC, y deduciendo la participación de trabajadores y el impuesto a la renta corriente, el resultado neto consolidado del año asciende a una pérdida de \$-1.7 millones, equivalente al - 0.8% de las ventas.

Balance General

El Estado Consolidado de Situación Financiera se presenta en el anexo 1 y refleja la situación financiera y patrimonial de la compañía. Al 31 de diciembre del 2013 los activos suman \$210 millones, de los cuales \$91 millones están destinados al capital de trabajo y \$119 millones son las inversiones industriales, agrícolas y otras actividades productivas. Los activos del grupo están financiados por el patrimonio de los accionistas en el 40%, por recursos obtenidos del sector bancario y del mercado de valores en 31%, y el 29% restante es financiado por proveedores y otros pasivos que no generan intereses.

Las cuentas por cobrar comerciales se incrementaron en \$10 millones frente al año anterior (31%) y los inventarios en \$1.2 millones (3%).

La principal inversión en compañías asociadas está en Palmeras del Ecuador, empresa propietaria de aproximadamente 8,000 hectáreas de palma y en la cual el grupo Ales es propietario del 28%. El valor patrimonial de esa compañía es de \$67 millones por lo cual la proporción del Grupo Ales es de \$ 19 millones, la misma que teníamos registrada en libros solo por \$6 millones como inversión inicial. En este ejercicio hemos ajustado su valor en el Balance Consolidado de acuerdo a las normas lo cual nos ha permitido reflejar una ganancia por valoración en este rubro de \$13 Millones.

Los activos fijos crecieron en \$7.0 millones, principalmente por las inversiones industriales y logísticas. La depreciación y amortización del año asciende a \$3.5 millones.

Los activos biológicos corresponden a las plantaciones de palma que nuestro grupo tiene en San Lorenzo y Las Golondrinas. Según se aprecia en el estado de situación, se redujeron en \$-10.8 millones durante el 2013, que es el neto de nuevas inversiones y el ajuste por el deterioro de plantaciones con PC referido anteriormente.

Los pasivos financieros (obligaciones bancarias, emisiones y otros) a corto y largo plazo totalizan \$66.2 millones en el 2013 frente a \$60.1 millones del año anterior. El incremento se debe a nuevas operaciones de financiamiento de activos fijos y capital de trabajo para compra de fruta por el problema de nuestras plantaciones en San Lorenzo.

El patrimonio de los accionistas disminuyó en 2.8 millones (3.2 %) por los resultados anotados y por el pago de dividendos por \$1 millón. . Aspiramos que una vez restablecido el círculo

de ventas con adecuados márgenes, racionalización de gastos y manejo eficiente del capital de trabajo, la compañía recupere la curva de crecimiento que experimentó en la década anterior y fortalezca permanentemente el patrimonio de los accionistas.

Indicadores Financieros

En los últimos 10 años la empresa tuvo un crecimiento muy importante, por lo cual es necesario considerar algunas cifras. Los activos de la compañía pasaron de \$58 millones en el 2003 a \$210 millones en el 2013, creciendo en 3.6 veces. La deuda bancaria se incrementó de \$22.7 a \$66.2 creciendo en 2.9 veces; el patrimonio subió en 3.4 veces de \$24.7 a \$84.1 y las ventas subieron en 3.1 veces desde \$70 a \$218.4 millones.

El EBITDA 2013 consolidado (Generación de flujo de caja antes del pago de intereses e impuestos) fue de \$10.5 millones superior en 22% al obtenido en el 2012 (\$8.6 millones). Este indicador es bastante observado por las instituciones financieras que califican nuestra capacidad de pago y lo miden contra la deuda. En el 2012 el índice Deuda/EBITDA fue de 7.3 y para el 2013 lo mejoramos a 6.3 en el consolidado. Todavía debemos seguirlo mejorando en los años venideros.

El crecimiento de la empresa tuvo tres fuentes principales de aportes, la primera corresponde al aporte de los accionistas mediante utilidades no distribuidas y segundo al sistema financiero mediante créditos a corto y mediano plazo, así como emisiones de obligaciones y la tercera ampliación del plazo de crédito de proveedores que permitió soportar el operativo de crecimiento.

Evidentemente, los resultados de los últimos ejercicios no fueron lo suficientemente sólidos como para permitir que este incremento importante de actividades se vea plasmado en incremento de utilidades y disminución de obligaciones, siendo necesario compartir gran parte de los rendimientos con los aportantes de capital en el sistema financiero.

Cabe señalar también que un permanente anhelo de la fábrica se cumplió en los últimos dos años, mediante la instalación de nuevas y modernas plantas que permitirán asegurar la producción y generar un nuevo escenario de productos ganadores para oferta en el mercado. Este nuevo desarrollo representó una inversión superior a los 11 millones.

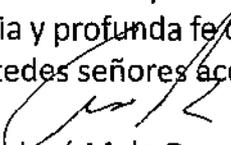
De igual manera el desarrollo en plantaciones de palma, consideradas estratégicas para el aprovisionamiento de materias primas, ha requerido inversiones cercanas a los \$36 millones, que si bien en una tenemos una problemática específica que ya fue indicada anteriormente, el futuro si es promisorio y generará flujos positivos en los próximos años. También se consolidó el sistema de extracción en las zonas más propicias, garantizando de esta manera el aceite de palma para la fábrica.

Los resultados reportados en el año están en relación a los indicadores principales, que permiten ver una situación financiera y patrimonial de la compañía estable y en progreso. La mejora de rendimientos del último año ayuda en estas relaciones, por condiciones del mercado los días de cartera se incrementaron, pero también se incrementó el crédito de proveedores y se regularizaron los manejos de inventarios.

Agradecimiento

Industrias Ales y su grupo de compañías atraviesa por un período de transformaciones, todas encaminadas a mantener el rumbo de crecimiento, proceso en el cual estamos inmersos. Para conseguirlo ha sido necesario contar con la activa y decidida participación de su gente. Su talento y entrega son básicos para consolidar los objetivos y conseguir resultados. Para todos ellos mi más sincero agradecimiento.

Debo reconocer en forma especial el apoyo del Directorio, y sus diferentes comisiones, ha sido un año arduo en el cual han debido tomarse una serie de acciones y decisiones que fueron analizadas a profundidad y atendidas con oportunidad. *Un agradecimiento especial al Presidente del Directorio por su permanente apoyo en el tratamiento de temas sensibles, a los Vicepresidentes, Directores y a todo el personal de la empresa y sus subsidiarias quienes con esfuerzo, inteligencia y profunda fe contribuyeron a consolidar una operación con grandes perspectivas de éxito. A ustedes señores accionistas gracias por su confianza,*


Econ. José Malo Donoso

Presidente Ejecutivo