

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

HoldinPalmaca C.A.
Septiembre 08 del 2016
Quito, Ecuador

INFORME DE GERENCIA

Señores Accionistas,

Dando cumplimiento a las normas legales y estatutarias de la compañía, pongo a su conocimiento el siguiente informe correspondiente al ejercicio económico 2015.

Antecedentes

HoldinPalmaca C.A. es una compañía anónima constituida mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 29 de diciembre del 2014 y su objeto principal es la compra de acciones o participaciones de otras compañías, con la finalidad de vincularlas y ejercer su control a través de vínculos de propiedad accionaria, gestión, administración, responsabilidad crediticia o resultados y conformar así un grupo empresarial. Su domicilio principal es Av. Galo Plaza Lasso N51-23 y Rafael Bustamante, en la ciudad de Quito.

El 31 de marzo de 2014, por decisión de Junta General de Accionistas de Industrias Ales C.A., se decidió efectuar un proceso de escisión para conformar la compañía HoldinPalmaca C.A., a la cual se le cedería los derechos sobre las participaciones que Industrias Ales C.A. mantenía en los negocios agrícolas (Alespalma S.A., Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A, Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalin S.A., Oleagro Salgana Olepsa S.A. y Agrisanlo Cía. Ltda.). El proceso fue llevado a cabo en dos etapas, la escisión por US\$9,000,000 y la posterior venta del paquete accionario de los negocios agrícolas por US\$15,060,000.

En la actualidad la participación accionaria que HoldinPalmaca C.A., mantiene en sus empresas vinculadas al 31 de diciembre del 2015 y 2014 es como sigue:

Subsidiarias	Objeto	Participación
Alespalma S.A.	Palmicultora	99.99%
Oleaginosas del Castillo Oleocastillo S.A.	Extractora	75.94%
Sociedad de Palmicultores de la Independencia Sopalin	Extractora	63.66%
Oleagro Salgana Olepsa S.A.	Palmicultora	99.00%
Agrícola San Lorenzo AGRISANLO	Palmicultora	99.00%

1. Entorno Económico

El año 2015 estuvo marcado por la inestabilidad y tendencia a la baja de los precios locales del Aceite Crudo de Palma. Si bien la tendencia a la baja ya era visible en los precios internacionales desde el 2014, localmente los precios durante el 2015 continuaban siendo influenciados por el mercado Venezolano que pagaba primas de hasta un 25% sobre el precio CIF Rotterdam; lo cual al cerrarse

el mercado venezolano durante los primeros 8 meses del año, ocasionó se ajustaran abruptamente los precios locales en un 21% para pasar de US\$770 /ton (Enero) a US\$633 /ton en Noviembre; su nivel más bajo durante los últimos 10 años.

La propagación de la enfermedad de Pudrición de Cogollo ó PC continuó su avance desde el Norte, avanzando de San Lorenzo hacia la zona de Viche, Quevedo y Valle del Sade, identificándose ya pequeños focos en Quinindé y la Concordia; de acuerdo a ANCUPA se espera para los próximos 6 años la afectación de más de 120 mil hectáreas de Palma en esta zona lo que equivaldría a aproximadamente 290 mil tons de Aceite; prácticamente se perdería el excedente con el que Ecuador hoy cuenta.

Es fácil concluir que la producción u oferta de fruta es cada vez menor, lo cual se evidencia ya en una competencia por la fruta de palma entre extractoras, donde estas establecen centros de acopio, trasladan fruta de zonas remotas (incrementando el riesgo de propagación de la PC) y en general conllevando incrementos en el precio de la fruta y por ende del Aceite; situación que al existir aun excedente de aceite en el país complica la comercialización en el exterior al ser menos competitivos que nuestros vecinos de Perú y Colombia.

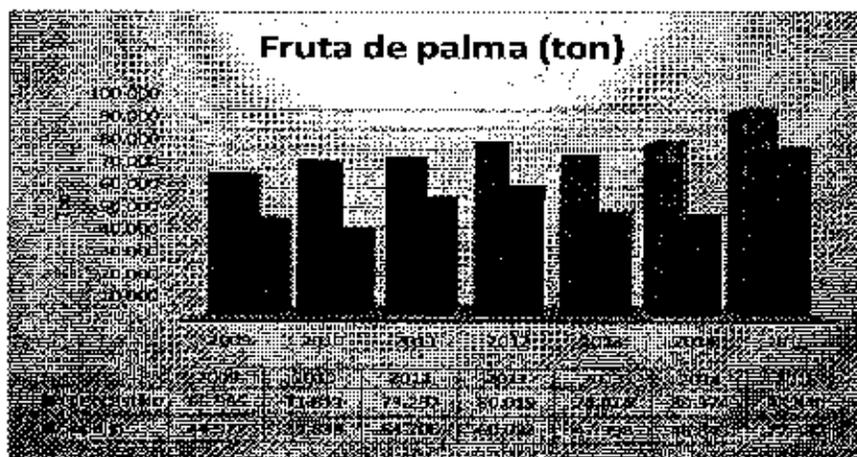
2. Operaciones

Las decisiones de reingeniería de los procesos productivos y reestructura organizacional tomadas por la administración en las empresas que conforman la Holdingpalmaca permitieron durante el 2015 reducir en:

- 11% los costos de Extracción
- 23% los gastos administrativos

2.1 Extractoras

La efectiva gestión de compra de fruta con palmicultores en las zonas de influencia de las extractoras que conforman la Holding, permitió que durante el 2015 se lograra la mayor captación de fruta de palma de la historia de las extractoras.



La racionalización de costos y gastos así como la optimización del proceso productivo con altos volúmenes de producción permitieron que las Extractoras fueran rentables y generaran dividendos a HoldingPalmaca por un monto de US\$ 345 mil y de \$ 110 mil para el resto de sus accionistas aún con las complicaciones generadas por la baja en los precios del Aceite y la cada vez menor cantidad de fruta por efecto de la PC.

2.2 Plantaciones

HoldingPalmaca cuenta con dos plantaciones:

- Oleagro Salgana Olepsa S.A., plantación en edad adulta ubicado en la zona de Golondrinas Quinindé, con una superficie de 2,020 hectáreas de las cuales 1,524 hectáreas se encuentran sembradas y en fase productiva.
- Alespalma S.A., plantación joven (2014, 2015) ubicada en San Lorenzo Esmeraldas, con 5,000 hectáreas de superficie, donde 1,251 hectáreas brutas han sido sembradas al 31 de diciembre del 2015, con material híbrido tolerante a la PC. Se cuenta con 292 hectáreas en fase productiva de este material híbrido y se mantienen 875 hectáreas de material biológico *Elaeis Guineensis* enfermo con PC que a la fecha no se ha erradicado pues mantiene una producción marginal.

Las plantaciones se vieron afectadas en mayor medida con la baja en los precios del Aceite, debido a que el costo de producción agrícola promedio llegó a los US\$169 /ton de fruta para el caso de Alespalma pues la producción es mínima al ser los primeros cortes de fruta, mientras que el precio se ubicó en niveles promedio de US\$97 / ton. en la zona de San Lorenzo. Para el caso de Olepsa el costo agrícola promedio fue de US\$ 99 / ton, mientras el precio promedio fue de US\$ 128 / ton en la zona de Golondrinas, esta situación no permitió generar el suficiente margen bruto que permitiera cubrir gastos administrativos y financieros del periodo.

Así mismo el efecto en precios impactó en el cálculo de la Valoración del Activo Biológico teniendo que reconocer en Olepsa US\$569 mil de pérdida contable.

Mientras tanto en Alespalma siendo un proyecto en fase preoperativa, se reconoció un deterioro del Activo Biológico de material *Guineensis* por el efecto de la enfermedad de PC por un monto de US\$ 873 mil.

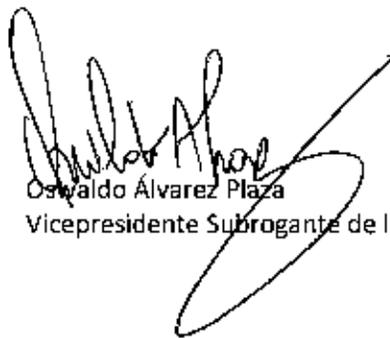
3. Valor Patrimonial

Tras la escisión, la Administración de la Compañía se ve obligada a valorar sus inversiones de acuerdo a la norma contable establecida en la NIC 27, eligiendo el método de valoración patrimonial, donde al valorarse las inversiones se reconoce una pérdida en el patrimonio por US\$ 3.649 mil.

4. Medidas de solución al deterioro patrimonial

HoldingPalmaca C.A. presenta al cierre del 2015 una pérdida acumulada de US\$4,696 mil, este resultado excede el límite máximo permitido por la legislación vigente y coloca a la compañía en causal de disolución; para lo cual la administración propone como medidas de solución que le permitan continuar operando lo siguiente:

1. Realizar la capitalización de US\$2,000,000 que fueron previamente aprobados en la Junta General de Accionistas de Industrias Ales C.A., del 31 de Marzo del 2014.
2. Solicitar adicionalmente a Industrias Ales C.A. la capitalización de acreencias por un valor de US\$3,000,000
... para llegar a registrar un total de US\$5,000,000 que representaría el 35.71% de participación accionaria, con lo cual Holding Palmaca C.A. continuaría teniendo el control sobre las inversiones.
3. Realizar activos o inversiones no productivas con el fin de fortalecer el flujo de efectivo.
4. Buscar inversionistas para continuar con el proyecto de renovación de plantaciones.



Oswaldo Álvarez Plaza
Vicepresidente Subrogante de la Presidencia