

Informe Anual de la Administración

2018



HOLDINGPALMACA C.A.

Contenido

Carta de la Administración.....	2
Información general.....	4
Entorno del sector palmero y económico del País	7
Resultados Alespalma 2018	10
Resultados Olepsa 2018.....	12
Resultados Oleocastillo 2018	14
Resultados Sopalin 2018	16
Negocios Estratégicos	17
Recursos Humanos.....	17
Gestión Ambiental	18
Actividades societarias.....	18
Información financiera.....	19
Informe de los Auditores Independientes	22
Informe de Comisario	26

Carta de la Administración

Señoras y señores accionistas:

Durante el año 2018 el Sector Palmicultor del país se vio duramente afectado por la caída de los precios del Aceite Crudo de Palma (ACP) tanto local como internacional y por el avance agresivo de la enfermedad PC en la Zona de Quinindé donde están ubicadas nuestras extractoras (Sopalin-Oleocastillo) y nuestra plantación de Olepsa.

La parte norte de la provincia, en el sector de San Lorenzo donde se encuentra ubicada nuestra plantación de Alespalma, se ha convertido en un sector estratégico para el abastecimiento futuro del ACP dado que luego de la PC que azotó a esta región hace 6 años, se han renovado las plantaciones con una variedad híbrida más resistente a la enfermedad, que se encuentra a la fecha en plena etapa de producción la parte ya sembrada hace algunos años y en inicios de un plan de resiembra para las zonas que no han sido renovadas.

El precio de la fruta para la extracción de aceite se ha visto reducido por esta connotación, dado lo cual las plantaciones han tenido que vender su fruta a precios sumamente bajos ocasionando ingentes pérdidas a los pequeños y grandes productores de palma.

Las industrias aceiteras que tienen sus propias plantaciones se han visto beneficiadas por esta situación dado que les ha permitido operar con costos más bajos.

Ante esta variable Holding Palmaca desarrolla un plan estratégico de sustentabilidad, tendiente a garantizar el abastecimiento de aceite a su principal cliente Industrias Ales y emprende un plan de resiembra en el Sector de San Lorenzo y Ricaurte (Alespalma), busca nuevos sectores en el sector de la provincia de Los Ríos para instalar centros de acopio y abastecimiento de fruta para sus extractoras y toma acciones para tratar de controlar el avance de la PC en la plantación de Olepsa, al mismo tiempo de buscar la posibilidad de vender sus instalaciones a productores de otros cultivos que pudieran estar interesados.

Las empresas más afectadas por la PC en el 2018 fueron Olepsa y Oleocastillo por estar ubicadas en la zona de mayor incidencia, cayendo su producción frente al año anterior y afectando sus resultados.

Alespalma y Sopalin tuvieron un repunte. La primera por incremento de la producción en sus nuevos cultivos, y la segunda por el incremento en la captación de fruta con nuevos proveedores que se incorporaron durante el año.

Los estados financieros de Holdingpalmaca se vieron afectados fuertemente por el deterioro que se tuvo que registrar en los estados financieros de Olepsa por efectos de la PC por \$ 2.6 millones.

En diciembre del 2018 Holdingpalmaca asumió la deuda que Alespalma y Olepsa tenían con Industrias Ales por un monto de \$ 30,8 millones pagaderos en un plazo de 23 años, con 5 años de gracia total y 4 años de gracia adicional sobre capital y a una tasa de 5,72%.

La deuda subrogada de Alespalma con Holdingpalmaca por \$ 21,7 millones se resolvió capitalizarla para dar mayor viabilidad al pago de la deuda con Ales.

En el siguiente informe presentaremos las cifras financieras de cada una de las empresas que componen el grupo.

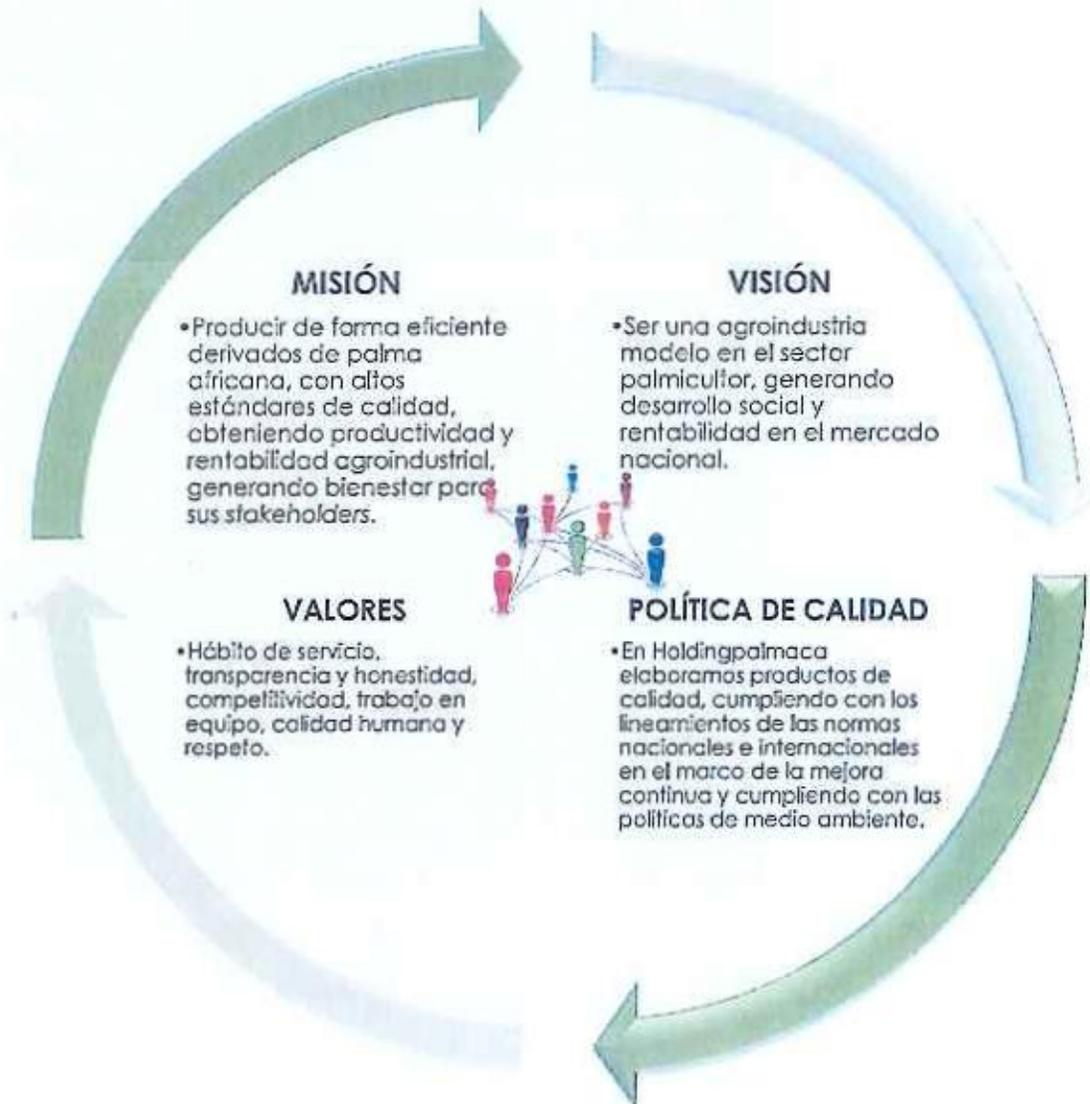


Luis Domínguez O.
Presidente

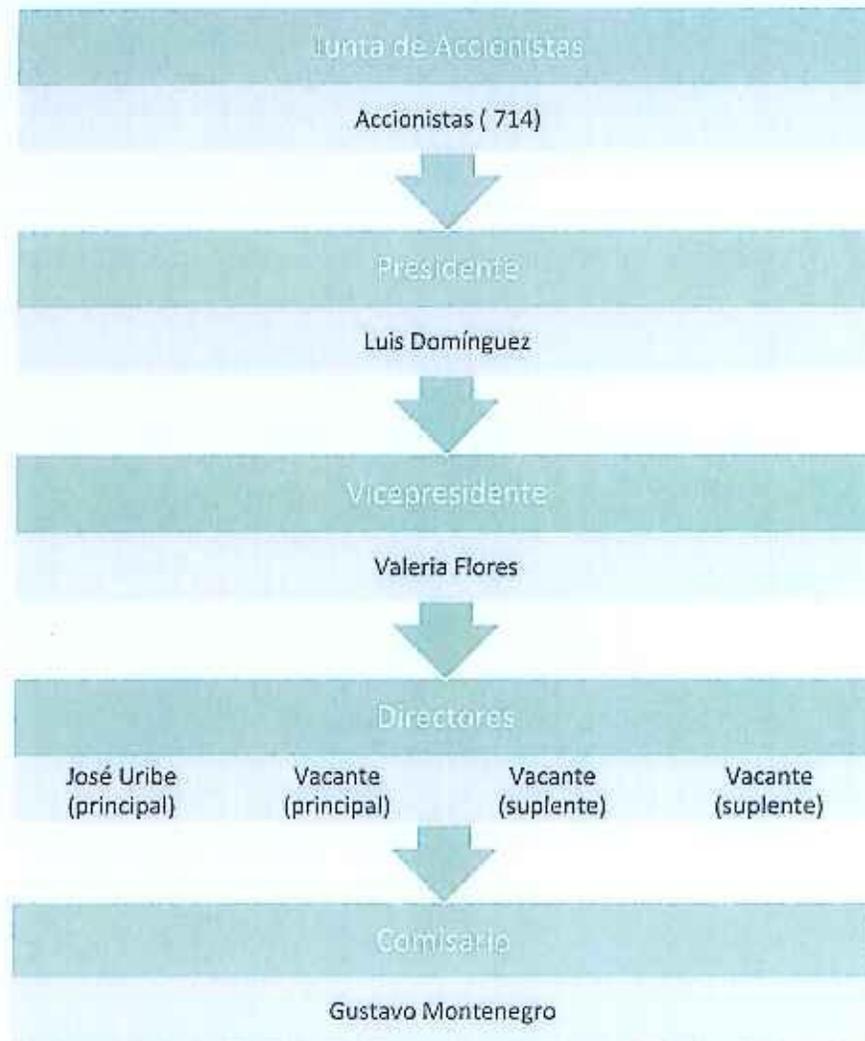


Valeria Flores Escobar
Vicepresidente

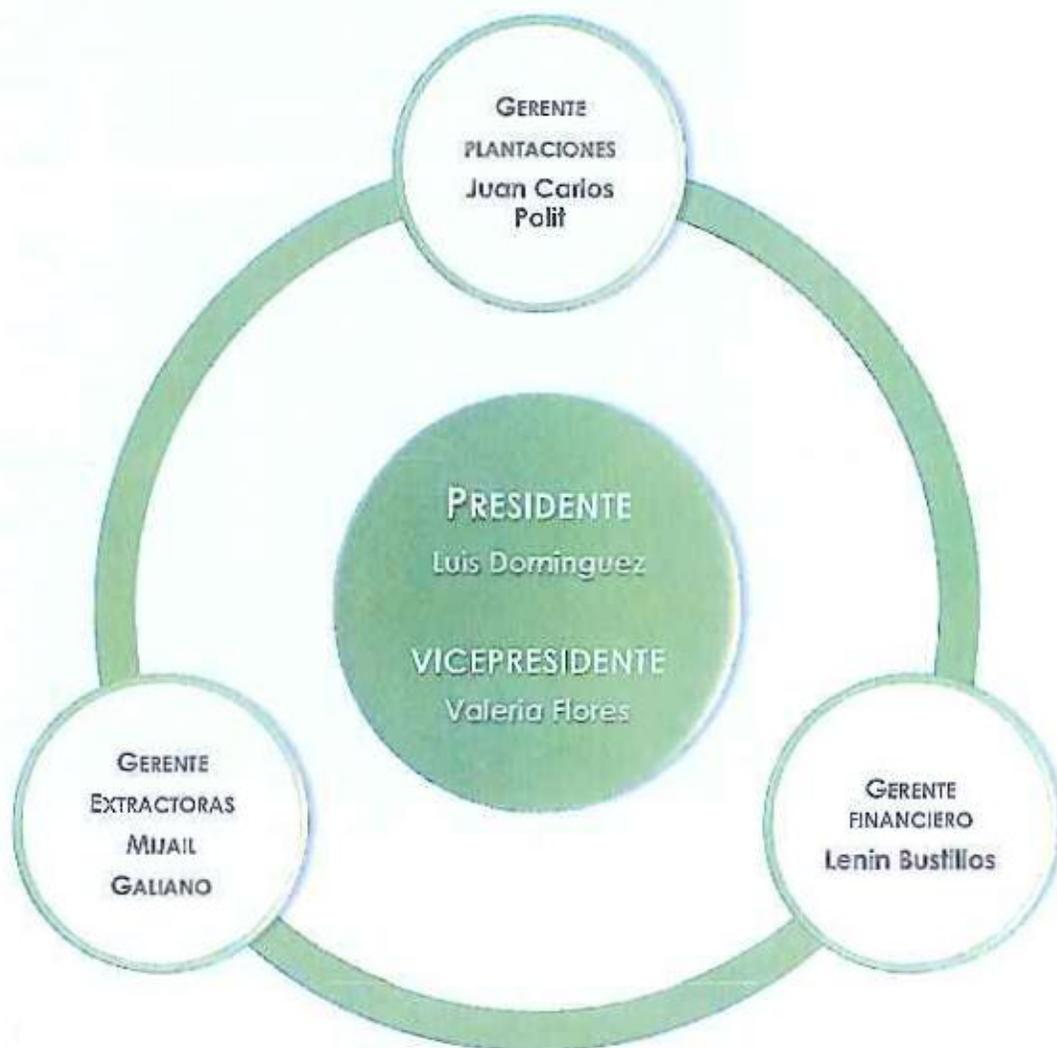
Información general



Gobierno Corporativo



Principales funcionarios de la Administración



Entorno del sector palmero y económico del País

Situación del Sector Palmero

Existen más de 257.000 has de cultivo en el 2018, siendo el segundo cultivo más importante después del arroz. Existen un aproximado de 7.000 palmeros de los cuales el 87,1% tienen menos de 50 has.

En el 2018 el cultivo de palma aceitera está entrando en alerta roja debido a la propagación de la PC. Del total de hectáreas productivas a nivel nacional, se estima que para el 2019 tendremos más de 148.000 has afectadas; siendo la provincia de Esmeraldas la más crítica con el 71% de incidencia.

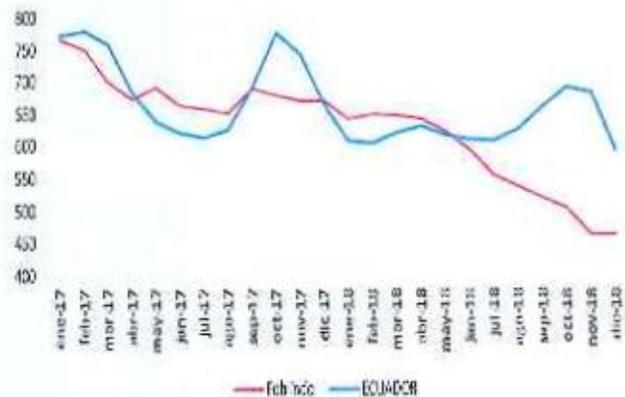
La PC está presente en 11 provincias y 11 cantones hasta el momento. Se estima que en 3 a 4 años la PC termine con las plantaciones de palma en la zona de Quindé.

La producción de aceite en el Ecuador en el 2018 fue de 567 mil toneladas, de las cuales el 44% fue destinado a exportación y 56% al consumo local. La provincia de Esmeraldas produce 279 mil toneladas de aceite al año, representando el 49% del total de la producción.

Para el 2019, se estima que la producción caerá a 371.821 tm de aceite de palma (-35%). El consumo de aceite de palma para las industrias nacionales y balanceados será de 332.594 tm, dejando para el mercado de exportaciones 39.227 tm, cayendo al 84% versus el año 2018.

Este escenario dejaría fuera a las exportaciones tanto por volumen y precios; y, se tendrá que importar aceite de otros países. Los precios internacionales del año 2018 vs 2017 sufrieron una caída de \$ 119 por tonelada de aceite, impactando a su vez en el precio local con una caída de \$68 por ton.

Curva de Precio de ACP



Entorno Económico y político del Ecuador

PIB y Balanza Comercial

Según el boletín de cuentas nacionales publicado por el Banco Central del Ecuador (BCE), en el último trimestre del 2018 la economía ecuatoriana registró un crecimiento de 0,8% frente a igual período del 2017. Este resultado es el más bajo desde finales de 2016.

En cuanto al desempeño de las distintas actividades económicas, la mayoría registró en 2018 un resultado más bajo que el 2017. El caso más notorio es el de la refinación de petróleo, que pasó de un crecimiento de 9,5% a una caída de -10%. Manufactura, comercio, hoteles y restaurantes, agricultura, entre otras, mostraron una desaceleración. Ocurrió lo mismo con los servicios financieros y para este año se podría esperar una nueva desaceleración, ya que en el 2018 la tasa de crecimiento de los créditos fue mucho mayor que la de los depósitos y eso no

puede mantenerse así indefinidamente. Una excepción es el sector de la construcción, que venía mostrando variaciones negativas

desde el 2015, pero que en el 2018 alcanzó un leve crecimiento de 0,6%.

En cuanto a la balanza comercial, el país al cierre de diciembre del 2018 refleja un déficit de -514,5 millones de dólares, mientras que el año 2017 tuvo un superávit de 89,2 millones de dólares, generado por el alto déficit de la balanza no petrolera que, prácticamente se ha triplicado desde el año 2016 al 2018.

Inversión extranjera

Conviene resaltar, como una noticia positiva, el crecimiento en la inversión extranjera directa, que pasó de 618 millones en el 2017 a 1.401 millones en el 2018. Si bien en relación al PIB aún se trata de un monto modesto (apenas superior al 1%).

Deuda Pública

La deuda externa pública para diciembre del 2018 se ubicó en 35,7 mil millones de dólares, equivalente al 32,6% del PIB¹. Por su parte, la deuda interna pública fue de 13,7 mil millones de dólares, lo que equivale al 12,6% del PIB. Por lo que, la deuda pública agregada (interna y externa) se situó en 49,4 mil millones de dólares, lo que representa el 45,19% del PIB, valor mayor al límite de endeudamiento público establecido en el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas, que no obstante puede ser superado durante los periodos 2018-2021 según lo establece la "Ley Orgánica para el Fomento Productivo..." aprobada en agosto del 2018. En cuanto a la deuda externa por país, los mayores acreedores de Ecuador son: la República Popular China con el 18,3%, Estados Unidos el 2,9% y Reino Unido el 2,0%.

¹ La relación se establece con un PIB de 109.454,3 millones de dólares de acuerdo a las previsiones del Banco Central del Ecuador.

Empleo

Para el 2018 la tasa de desempleo en Ecuador fue de 3,7%, la de empleo adecuado 40,6% y la de empleo no adecuado 55,2%.

En comparación el año 2017, según cifras del INEC, si bien es cierto el desempleo disminuyó en 0,9%, la variación se movió hacia el empleo no pleno y no remunerado, lo que evidencia el estancamiento que a traviesa la economía del país, la falta de generación de empleo desde el sector privado y la falta de impacto de las políticas laborales aplicadas durante los dos últimos años, por lo que es entonces urgente la ejecución de políticas laborales a largo plazo que cambien de manera estructural el mercado laboral ecuatoriano.

Inflación

Para diciembre del 2018 la inflación anual fue de 0,27%. En el mes de diciembre, las divisiones de consumo que más iniciaron en la inflación fueron: recreación y cultura, transporte, bienes y servicios y salud. El valor de la canasta familiar básica en diciembre del 2018 se ubicó en 715,16 dólares y el ingreso familiar mensual de un hogar² fue de 720,53 dólares.

Perspectivas Económicas 2018-2019

La Comisión Económica para América Latina (CEPAL) estimó que el crecimiento de la economía ecuatoriana en 2018 fue del 1% (1,4% menos que el 2017); hasta la fecha no existe un pronunciamiento oficial del país sobre las perspectivas de crecimiento para el año 2019. El proceso de remisión tributaria (condonación de intereses, multas y recargos de impuestos en mora) que permitió al estado recaudar 1.075 millones de dólares y el incremento del precio del petróleo en el 2018 tuvieron un impacto positivo en las finanzas; este aumento no tendría una tendencia a mantenerse si las

² El tipo de hogar para Ecuador se compone en promedio de 4 miembros por familia del cual 1,5 son perceptores de ingresos que ganan la remuneración básica unificada.

países de Oriente Medio amplían su producción petrolera. Mientras que la recaudación de Ingresos por remisión tributaria ya no tiene vigencia en 2019.

Situación Política

La voluntad del gobierno de continuar fortaleciendo la alianza con las cámaras de producción y mantener la política exterior, se vio expresada cuando en noviembre

ratificó en sus funciones al Ministro de Economía y Finanzas (alineado a sectores productivos) y al Ministro de Relaciones Exteriores. En el corto plazo, una vez que entró en vigor el 21 de diciembre el Decreto ejecutivo que establece la eliminación de subsidios y el consiguiente incremento de la gasolina y el diésel, el gobierno tendrá que plantear estrategias y afrontar las protestas de varios sectores, especialmente del transporte.



Resultados Alespalma 2018

Sanidad Vegetal

En cuanto a la sanidad vegetal podemos recalcar que para el año 2018 las plantas eliminadas en su mayoría este año son por causa de Pudrición Basal Seca (PBS). Es importante recalcar que no existe daños importantes por plagas y enfermedades preexistentes en las zonas las cuales eran un problema. Se han cambiado metodologías aplicadas al nuevo material como el trapeo de *Rynchophorus*, el monitoreo de

defoliables, y las aplicaciones de tratamientos enfocados a recuperar palmas evitando eliminar las mismas.

Las plantaciones visualmente presentan un área foliar importante que nos permite proyectar mejores producciones siempre y cuando se continúe con el cumplimiento de todas las exigencias de material híbrido

Condiciones Climáticas



Las condiciones favorables de precipitación para el cultivo de palma africana están determinadas por la cantidad y distribución de las lluvias. Las zonas se ubican en rangos oscilantes entre 1800 y 2300 mm al año. En el año 2018 se registraron 2910 mm de lluvia, siendo el nivel ideal de 2.000 mm.

Producción de Fruta (tons)

La producción de fruta en el año 2018 fue de 16.835 toneladas, 93% más de la producción alcanzada en el año 2017 (8706 tons).

En el año 2018 se incorporaron al proceso productivo 304 has adicionales sembradas en el año 2016.

El rendimiento promedio de la plantación en el año 2018 se situó 10,8 Ton/ha/año (2017: 7,4 ton/ha/año).





Producción de fruta por año de cultivo

Año de cultivo	2018		2017	
	Has netas	Tons	Has netas	tons
Siembra del 2010	100	1.614	77	1.533
Siembra del 2011	55	745	53	617
Siembra del 2012	134	1.215	113	1.062
Siembra del 2014	456	6.745	445	4.285
Siembra del 2015	517	5.763	485	1.111
Siembra del 2016	304	752	-	-
Total	1.566	16.835	1.173	8.706
Rendimiento anual		10,8		7,4

Resultados Financieros

Durante los años 2018 y 2017 las ventas fueron de \$ 1.827 y \$ 1.271 mil respectivamente, lo que representó un crecimiento en las ventas del 44% respecto del año 2017; derivado del incremento en su producción de fruta de palma que alcanzó las 16.835 tons en el año 2018 (2017: 8.706 tons).

El resultado integral neto del año fue de \$ 107 mil y en el 2016 fue de \$ 441 mil.

Si los precios de aceite se mantenían similares a los del 2017 el resultado integral se hubiera incrementado en \$ 176 mil con lo que hubiéramos llegado a \$ 284 mil.

Resultados (miles usd)	2018	2017
Ventas	1.827	1.271
Margen Bruto	577	197
Gastos	-1.121	-5.337
Ingreso (gasto) impto. Renta	- 24	- 139
Utilidad (pérdida) neta	- 568	-5.279
Otros Resultados integrales	676	5.720
Resultado integral neto	107	441

Cabe señalar que con el proceso de capitalización de las acreencias que Alespalma mantiene con Holdingpalmaca, Alespalma reducirá su carga financiera haciendo más rentable su operación.



Resultados Olepsa 2018

Sanidad Vegetal

La PC es responsable de la extinción de plantaciones enteras en Panamá, Colombia, Surinam, Brasil y Ecuador.

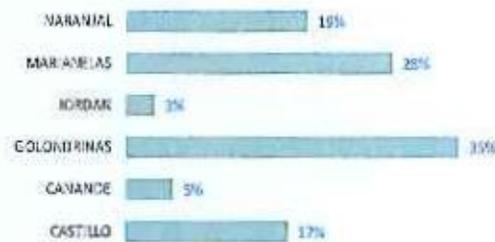
El Programa de Erradicación de palmas se ha realizado correctamente, empleando el personal debidamente capacitado y el insumo utilizado para la labor fue el Paraquat con su dosis de 100 – 130 CC/Palma.

Durante el periodo 2018, se eliminó un total de 25.259 palmas. El Total de palmas erradicadas por PC, fue de 24.226 palmas.

Al cierre del año 2018 se tiene una pérdida de plantas del 15,8% por incidencia de enfermedades, estimando que para el año 2019 llegue a un 40%.

Es importante recalcar que el grado de incidencia de PC en la zona de Galondrinas y Marianelas supera el 28% afectando directamente en su producción.

Nivel de Incidencia de PC



Condiciones climáticas

En el año 2018 la precipitación anual fue de 2.746 mm; 169 mm menos que el promedio del año anterior.

Las horas de sol para este año fueron 658 horas; muy por debajo de las condiciones climáticas favorables para el cultivo de la palma africana (1800 horas sol), que inició en la producción de número de racimos.

En cuanto a la temperatura promedio registrado no superan los 24,3 grados centígrados durante todo el año, cuando lo ideal es de 25 grados centígrados hacia arriba.

Para el segundo semestre las lluvias fueron más regulares con 457 mm, con lo cual no existió un déficit hídrico en la plantación.

Precipitación Anual 2018

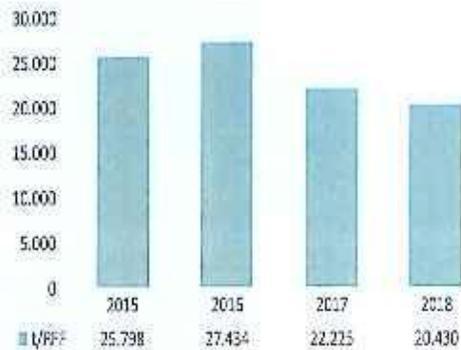




Producción de fruta (tons)

En el 2018 se cosecharon 20430 toneladas de de fruta, 8% menos de la producción del año 2017 en que se cosecharon 22.225 tons debido en gran parte a la importante presencia de la enfermedad PC.

En el año 2018 el rendimiento de la plantación fue de 13.9 ton/ha/año (2017: 15.1 ton/ha/año)



Resultados Financieros

Durante los años 2018 y 2017 las ventas fueron de \$ 2.538 \$ 3.197 mil respectivamente, esta reducción en ventas del 21% se debe a la disminución tanto el volumen de producción como a la caída en los precio de fruta sufrida en el 2018. El 99% de las ventas se efectuaron a su empresa relacionada Oleocastillo.

El resultado integral neto del año fue de \$ -2.556 mil (2016 \$ 1.231 mil) fruto del reconocimiento del deterioro de sus plantaciones afectadas por PC en los sectores de Goloncrinas y Marañelas por un valor de \$ 2.6 millones.

Resultados (miles usd)	2018	2017
Ventas	2.538	3.197
Margen Bruto	14	806
Gastos	- 2.725	- 759
Ingreso (gasto) impio. Renta	- 27	243
Utilidad (pérdida) neta	- 2.738	290
Otros Resultados integrales	182	941
Resultado integral neto	- 2.556	1.231



Resultados Financieros

En el año 2018 las ventas alcanzaron los \$ 12.328 mil, 6% menos de las ventas registradas en el año 2017 por un monto de \$ 13.082 mil.

El resultado integral neto del año 2018 fue de \$ 41 mil (2017: \$172 mil) y el ebitda fue de \$ 488 mil (2017: \$ 668 mil).

Si el precio del ACP del 2017 se hubiese mantenido para el 2018, el resultado integral neto se hubiera incrementado en \$ 1,5 millones tomando en cuenta la variación de precio fue de \$691 a \$623.

Resultados (miles usd)	2018	2017
Ventas	12.328	13.082
Margen Bruto	402	698
Gastos	- 317	- 458
Ingreso (gasto) impto. Renta	- 69	- 59
Utilidad (pérdida) neta	16	181
Otros Resultados integrales	25	- 9
Resultado integral neto	41	172



Resultados Sopalin 2018

Operaciones

Se logró captar 69.754 ton, lo que representó un incremento del 8.33% con respecto al año 2017, el uso de la capacidad instalada durante este período promedió el 82.6%.

Debemos mencionar que durante los seis primeros meses del año los ingresos de fruta en Sopalin fueron altos llegando a procesar 42.026 tm de fruta, cifra histórica para Sopalin, lamentablemente en el segundo semestre los volúmenes se vieron afectados por un incremento inesperado de los casos de PC en la zona de influencia de la extractora y unas condiciones climáticas muy desfavorables (sequía prolongada)

El número de proveedores que entregaron su fruta en Sopalin se incrementó, teniendo en el mes de enero 243 proveedores y terminando en el mes de diciembre con 283 proveedores.

La tasa de extracción de aceite durante el año 2018 sufrió una pequeña disminución en relación al año 2017 llegando al 20.32% promedio anual, debemos mencionar que conforme avanza la PC en la zona de influencia de Sopalin la tasa de extracción va disminuyendo principalmente porque los racimos enfermos contienen menos aceite que los sanos.

El rendimiento de nuez promedio durante el año 2018 sufrió un incremento considerable, este incremento obedece principalmente a que se continuó con las buenas prácticas de proceso, disminuyendo los tiempos de cocinado para que la nuez no se debilite y rumpa, es así que pasamos de 8.47% de recuperación en el año 2017 a 9.57% para el año 2018, prácticamente más de un punto porcentual. Históricamente, es el mejor rendimiento alcanzado en los últimos 5 años.

Resultados Financieros

Durante los años 2018 y 2017 las ventas fueron de \$ 10.083 y \$ 9.947 mil respectivamente.

El resultado integral neto del año 2018 fue de \$ 56 mil frente a un resultado integral neto de \$ 40 mil del 2017 y el ebitda de \$ 352 mil en el 2018 (2017: \$193 mil)

Si el precio del ACP del 2017 se hubiese mantenido para el 2018, el resultado integral neto se hubiera incrementado en \$ 1,1 millones tomando en cuenta la variación de precio fue de \$686 a \$625.

Resultados (miles usd)	2018	2017
Ventas	10.083	9.947
Margen Bruto	430	384
Gastos	- 271	- 328
Ingreso (gasto) impto. Renta	- 62	- 19
Utilidad (pérdida) neta	98	37
Otros Resultados Integrales	- 42	2
Resultado integral neto	56	40



Negocios Estratégicos

Nuevas operaciones en Mocache

Como estrategia para sustituir el volumen perdido por efectos de PC en las zona de Quindé, se desarrolló un proyecto para la compra de fruta en la provincia de Los Ríos, específicamente en el Cantón Mocache, sector que tiene un potencial de fruta de Palma Aceitera de 57.310 tm de fruta al año, con estas expectativas se arrendó una báscula con toda la infraestructura lista para operar, por lo que la inversión fue mínima, la operación de este Centro de Acopio se la realizará con la colaboración de dos funcionarios, una persona en báscula y otra para la compra de fruta, el centro de Acopio de Mocache estará listo para iniciar sus operaciones en el mes de enero del 2019, esperando captar un 30% en los próximos tres años.

Maquila de Aceite de palmiste

Durante el 2018 los extractoras de Holding Palmaca (Sopain y Oleocastillo) continuaron produciendo aceite y torta de palmiste bajo un proceso de maquila con la extractora Siexpal, alcanzando una producción de 2.623 ton de aceite de palmiste y 2.754 ton de torta de palmiste, lo que generó ventas totales de \$ 2.580 mil.

Recursos Humanos

Con relación a nuestros colaboradores se encuentran distribuidos entre las 4 principales empresas que conforman Holdingpalmaca: Alespalma 273, Olepsa 125, Oleocastillo 37 y Sopain 31, generando un total de 466 plazas de trabajo al desarrollo del agro ecuatoriano, en el 2017 se contaba 446 empleados.

En la empresa de Alespalma se cuenta con una Asociación de empleados (18) y un Sindicato que ampara a 162 trabajadores; mientras que en Olepsa se cuenta con un Comité de Empresa, un Sindicato, una Asociación de Trabajadores que agrupa a 63 miembros y una Asociación de empleados con 58 miembros, cabe destacar que las relaciones con estos gremios durante el año ha sido fluida y cordial, la tensión de años anteriores ha disminuido considerablemente permitiendo que todas las actividades productivas se desarrollen con normalidad y sin paralizaciones.





Gestión Ambiental

Las empresas del Holding Palmaca tienen como compromiso el cuidado ambiental y el respeto a las comunidades locales, a través de la implementación de buenas prácticas ambientales y sociales dentro del marco de la normativa ambiental vigente.

La totalidad de las empresas cuentan con licencias ambientales otorgadas por la autoridad ambiental nacional, en estas licencias se debe dar cumplimiento a las medidas de prevención, minimización y mitigación de posibles impactos ambientales y sociales que se puedan ocasionar durante el desarrollo de los procesos, en este sentido en las extractoras Oleocastilla y Sopain se mejoró el Sistema de Tratamiento de efluentes con la instalación de Geo tubos.

En Alespalma se continuó con el proceso para la obtención de la certificación RSPO basada en principios y criterios que contempla 4 pilares muy importantes: ambiental, social, legal y económico.

Actividades societarias

La Administración de la Compañía participó activamente en reuniones del Directorio establecidas en los Estatutos, proporcionando información e interpretación de análisis requeridos. Los temas de mayor importancia tratados fueron:

- ⬆ Estados financieros y presupuestos.
- ⬆ Informes relativos a las actividades más importantes de las diferentes líneas de negocio.
- ⬆ Análisis económico-financieros de los proyectos de inversión.
- ⬆ Reportes e informes requeridos específicamente a la administración
- ⬆ Plan estratégico de Holding Palmaca a 5 años

En el ámbito legal durante el presente año se iniciaron los siguientes procesos legales en Holding Palmaca y sus subsidiarias dando cumplimiento a lo dispuesto por el Directorio celebrado el 04 de diciembre de 2018:

- Suscripción del acuerdo de subrogación de deuda y novación de obligaciones firmado entre Industrias Ales C.A., Alespalma S.A., Holding Palmaca C.A. y Oleagro Saigona Olepsa S.A.
- Capitalización la deuda que Alespalma mantiene con Holding Palmaca por sustitución de acreencias

Adicionalmente, se iniciaron las gestiones establecidas por el Directorio para la venta de los activos y/o acciones de Olepsa.

Es importante puntualizar que la Compañía y sus funcionarios actuaron de conformidad con la normativa y reglamentación vigente en el año analizado, principalmente en los campos societario, financiero, tributario y laboral.