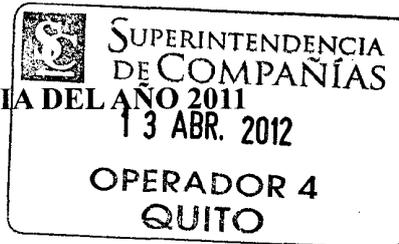


INFORME DE GERENCIA DEL AÑO 2011



A los señores accionistas:

Estimados señores, a continuación se presenta el informe de labores del período correspondiente al año 2011.

El desarrollo de las actividades de la empresa continuó dentro del avance de la enfermedad denominada Pudrición de Cogollo o "PC" a la plantación de palma africana, lo que mantiene la baja productividad y la disminución total de la producción en algunos bloques en los que la enfermedad ha sido incontrolable.

SUPERFICIE SEMBRADA.

La superficie total sembrada acumulada hasta el mes de Diciembre fue de 3.350,01 hectáreas, una disminución del 9,30% respecto a las aproximadamente 3.693,53 del año anterior. De éstas, 2.535,69 (75,69%) corresponden a hectáreas en producción y las otras 814,32 (24,31%) corresponden a hectáreas de material híbrido no productivas aún.

En la actualidad se han erradicados totalmente lotes con alto porcentaje de incidencia de la enfermedad que suma 853,31 hectáreas del material Guineensis, distribuidos en 2009 148,56, el 2010 472,05 y en 2011 232,7 hectáreas.

PRODUCCION DE FRUTA.

La producción de fruta de palma propia fue de 36.464 toneladas durante el año 2011, esto representó una disminución de 12,86% de la producción frente a las 41.849 toneladas producidas el año 2010 (Para información la producción del año 2009 fue de 61.894 toneladas de fruta), la producción de fruta propia junto a la recibida de terceros, fue procesada para extraer aceite crudo de palma africana en nuestra propia extractora. La producción sin embargo, superó las proyecciones iniciales que eran muy críticas. El índice de afectación de la enfermedad llegó a un 51%.

Los cultivos diferenciados por el año de siembra han presentado las siguientes variaciones: La producción en el año 2011 de la siembra del año 2006 (4.536 Tons.) creció un 47% respecto de la producción de esta siembra en el año 2010 (3.076 Tons.); la producción en el 2011 de la siembra del año 2005 (3.720Tons.) creció 32% frente a lo producido por esta siembra en el año 2010 (2.815 Tons.); mientras la producción en el 2011 de la siembra del año 2004 (3.086 Tons) creció en un 24% frente a la producción de esta siembra en el año 2010 (2.471 Tons.); la producción 2011 de la siembra del año 2003 (1.881 Tons) creció 17% frente a las 1.598 Tons. del año 2010. La producción en el año 2011 de la siembra del año 2002 (8.359 Tons) disminuyó un 21% en relación a las 10.606 Tons. Producidas en el 2010; la producción del 2011 de la siembra del 2001 (3.014 Tons.) también decreció un 56% frente a las 6.859 Tons. Producidas el año 2010. Por último, la producción de las siembras acumuladas en los años 99 y 2000 en el 2011 fueron de 10.132 Tons. que frente a las 14.406 Tons del año 2010 representan una disminución del 29.66%.

La fruta propia (36.464 Tons.) contribuyó con el 75,30% del total de fruta recibida en el año (48.420,27 toneladas).

En cuanto a la producción por hectárea, la producción en promedio general fue de 12,67 toneladas por hectárea en toda la plantación en el 2011, frente a las las 20 toneladas del año 2009 que indica



que hubo una reducción significativa en la productividad por hectárea.

COMPRA DE FRUTA A PEQUEÑOS, MEDIANOS Y GRANDES PRODUCTORES

La compra de fruta a pequeños y medianos productores durante el año 2011 fue de 11.783,09 toneladas. Los principales proveedores fueron: Agroindustrias Jacarandá, con un total de 3.011,25 toneladas; Agrícola Kayalú con un total de 1.444,71 toneladas; Palmagan con un total de 1.193,06 toneladas; Agrícola Entreríos, con 1.142,8 toneladas. Las 4.991,27 toneladas restantes fueron provistas por 22 pequeños productores.

PRODUCCION

Básicamente son tres los productos que se obtienen en el proceso de extracción de la fruta de palma: el aceite crudo de palma (CPO), el aceite de palmiste (PKO) y la torta de palmiste.

La fruta procesada durante el año 2011 fue de 48.562,96 toneladas frente a las 60.229 toneladas procesadas en 2010. Este decrecimiento (19.36%) se dio básicamente por la menor cantidad de fruta disponible, -tanto de terceros como propia-, debido, en el primer caso, a la menor entrega por parte de los proveedores y en el segundo, al avance ya mencionado de la pudrición de cogollo o PC en la plantación.

Los tres productos que ofrece Palesema para la venta presentaron el siguiente comportamiento:

La producción tota de aceite crudo de palma africana (CPO) en el año 2011 fue de 10.735,7 toneladas frente a las 12.707,16 toneladas del 2010, y a las 23.326,56 del año 2009.

El índice o porcentaje de extracción de aceite por tonelada de fruta fresca de palma pasó del 21.46% en el año 2009 al 21.10% en 2010 y a 22,11% en el 2011. Es decir hubo un crecimiento del 0,8%.

La producción de aceite de palmiste (PKO) pasó de 1.352,52 toneladas en 2009 a 738,21 en 2010; y a 534,8 en el 2011, producción que mayoritariamente fue dirigida al mercado interno (nacional).

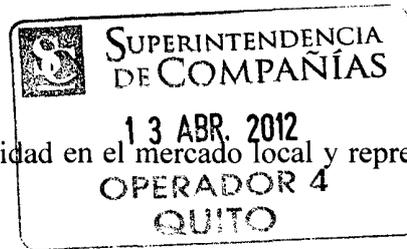
Por su parte, la producción de torta de palmiste también presentó una baja del 18,14%; pasó de 1.060,96. toneladas en el 2010 a 868,4 toneladas en el 2011.

VENTAS

Las ventas de aceite crudo de palma africana CPO fueron de US\$ 12'056.218 frente a los US\$ 11'260.049 del 2010 El 48% de éste producto se vendió en el mercado exterior y el 52% en el mercado local.

El buen precio que presentó el aceite el año 2011 compensó la baja en la producción, el crecimiento en el valor de ventas de aceite crudo de palma fue de un 7%.

El total de ventas en dólares del aceite de palmiste fue de US\$ 1'065.792,93. Un aumento del 52%, mayoritariamente. El 54% fueron ventas al exterior y el 46% de la venta se realizó en el mercado nacional.



La torta de palmiste también fue vendida en su totalidad en el mercado local y representó ingresos por US\$ 90.210,81.

ASPECTOS ADMINISTRATIVOS

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y concuerdan en sus aspectos más importantes con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en las mismas.

Con referencia al manejo contable y financiero, la compañía aplicó las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF's a partir del 1 de Enero de 2011, según el cronograma que para su aplicación emitió la Superintendencia de Compañías el 20 de Noviembre del año 2008.

Estas normas determinan cambios en los valores razonables de los Activos y Pasivos, en el caso de Palesema, el determinar el valor razonable de su principal activo, esto es el activo biológico ha sido muy complejo ya que la afectación de la enfermedad de la pudrición de cogollo ha sido muy importante que por lo que no es factible hallar un valor de mercado razonable y tampoco es factible utilizar los flujos de efectivo descontados por la misma razón, es decir por la incertidumbre de las producciones futuras debido a la enfermedad. En base a estos elementos de juicio se ha tomado el costo menos la depreciación y el valor de realización como valor razonable.

En el caso de los terrenos se ha revalorizado la propiedad en base al avalúo catastral del Municipio de San Lorenzo, cuyo valor esta en \$ 6.676.613,51

Otra de las normativas legales vigentes que debido a las transacciones que efectuó Palesema está obligada a cumplir, es la Aplicación de los Precios de Transferencia PT. En este aspecto se contrató, al igual que en los años anteriores, a la firma Dret – TP consulting, cuya experiencia en el tema a nivel local e internacional y particularmente, su experiencia previa con la empresa, hizo que se la volviera a considerar.

Según el estudio hecho por ellos, no fue necesario hacer ajuste alguno por éste concepto. En base también a los datos se ha determinado que solo debe realizarse el Anexo de los Precios de Transferencia y no el Informe Integral de Precios de Transferencia.

Pasando a otro tema, la compañía ha mantenido una adecuada liquidez gracias a que las ventas son cobradas en un corto plazo, la cartera por cobrar a Clientes pasó de \$ 845.134,67 en 2010 a \$1'362.287,89 en el 2011. Por ello cuenta con una provisión para créditos incobrables originados en operaciones del giro ordinario del negocio, efectuados en cada ejercicio impositivo a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales concedidos en dicho ejercicio.

Palesema cumplió todas las disposiciones legales, tributarias, laborales y demás resoluciones emitidas por los diferentes entes de control, así como con los preceptos emanados de la Junta General de Accionistas.

Se atendió la citación del Gerente en los juicios laborales en la ciudad de Esmeraldas en la terminación de contrato de personal de destajo y planta extractora que recurrieron a estas demandas en total 40, en 7 se fallo a favor de la Empresa, las demás se espera el fallo.

ENTORNO (MACRO)ECONOMICO

Datos recientes dados a conocer indican que la economía creció 8% en el 2011; el estimado oficial más reciente para el 2012 es de 5,4%. En conjunto harán del Ecuador una de las economías con mayor crecimiento en América del Sur.

La Cepal considera que la economía tuvo un mejor desempeño en 2011 que lo que al presente estima el Banco Central de Ecuador.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos INEC informó que el país registró una inflación anual del 5,4%, promedio del 4,7% superior al 3,33% en 2010. Esta inflación es mayor a nuestros más importantes socios comerciales en América Latina.

Al presentar la Proforma de 2012, la inflación se estimó en 5,14% de promedio anual para el 2012.

Los datos más recientes sugieren que en noviembre y diciembre el gobierno aceleró el gasto público, que auguro fuerte demanda de los consumidores para los primeros meses del año 2012.

El precio del barril de petróleo ha estado estable en los últimos meses del año 2011, la producción petrolera se recupera y se espera que el gobierno siga disponiendo de fondos para continuar alimentando a la economía.

La inflación de Ecuador fue mayor que la de Estados Unidos en 2 puntos, la cual estuvo en 2,4% en promedio en el año 2011.

Para el 2011 el salario mínimo aumentó 10%, al pasar de 240 a 264 dólares.

Para el año 2012 el salario básico será de 292 dólares. Es decir un incremento del 10,6%.

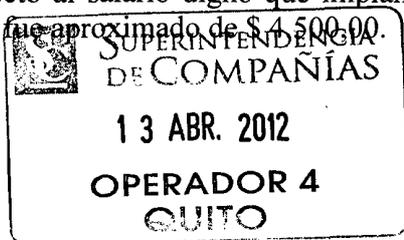
Aunque los salarios han subido fuertemente, en dólares, el salario básico del Ecuador se mantiene dentro de la norma para países latinoamericanos comparables.

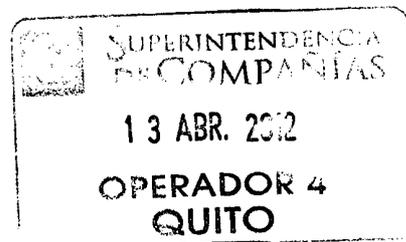
Datos difundidos por las autoridades indican que durante el cuarto trimestre del año 2011 a nivel nacional hubo 150.000 empleos adicionales, es decir una expansión de 3,7%. Encuentran trabajo 40.000 desempleados, con lo que el desempleo cae del 6,1% hace un año al 5,1%.

La canasta familiar básica de bienes y servicios para una familia de 4 integrantes costó \$578 en diciembre 2011.

La remuneración mensual mínima es de \$365 para una familia promedio de 1,6 perceptora de salarios, lo que significa un ingreso familiar mínimo de \$584.

Para el año 2012 las Empresas están en la obligación de realizar los ajustes al personal a contrato fijo, respecto al salario digno que implanto el Ministerio de Relaciones Laborales, en la empresa este valor fue aproximado de \$4.500,00.





ANALISIS COMPARATIVO CIFRAS DE BALANCE

	AÑO 2010	AÑO 2011
ACTIVOS TOTALES	15'190.595	20'248.245
ACTIVOS CORRIENTES	2'556.267	3'203.656
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (ACTIVO BIOLÓGICO EN AÑO 2011 POR NIIF)	9'478.820	16'739.396
GASTOS DIFERIDOS (RECLASIFICACIÓN ACTIVO BIOLÓGICO POR NIIF)	3'155.508	
PASIVOS TOTALES	9'133.739	8'699.634
PATRIMONIO TOTAL	6'056.856	11'548.610

El resultado del ejercicio 2011 fue una utilidad de un millón cuatrocientos setenta mil trescientos sesenta y tres dólares (US\$ 1'470.363).

PLANES Y PROGRAMAS PARA EL 2012

El plan de trabajo para el año 2012 consistirá en continuar monitoreando la enfermedad para disminuir los efectos de la misma y tomar las debidas medidas. Es política de la empresa que las nuevas siembras, así como la resiembra de las hectáreas dadas de baja se hagan únicamente con material Alto Oleico, que ha probado ser más resistente a la pudrición de cogollo PC. Se tiene planeado sembrar 500 hectáreas.

El apoyo a los pequeños y medianos productores se limitará a cumplir los compromisos imprescindibles que tiene la empresa, como el pago oportuno de la materia prima (fruta), pues la situación actual no permite ayudas que hasta hace poco eran tan comunes, como por ejemplo: entregas de fertilizante, apoyo en el transporte de la fruta, capacitación en técnicas de siembra, cultivo y manejo de plagas, transferencias de tecnología, etc, sin embargo como una forma de mantener a los mejores proveedores, se podrá mantener estos programas de ayuda pero muy selectivamente.

La producción propia de fruta de palma africana se estima en 19.764 toneladas de fruta de palma variedad guineensis y 8.794 toneladas de fruta de la variedad híbrida, esto es un total de 28.559 toneladas. Se proyecta comprar 13.400 toneladas de fruta a terceros, para un total de 41.959 toneladas para procesar.

De dicho total se espera llegar a una producción aproximada de 8.602 toneladas de aceite crudo de palma africana CPO; 478 toneladas de aceite de palmiste PKO y 705 toneladas de torta de palmiste, que se espera generen ingresos de ocho millones ciento setenta y un mil seiscientos treinta y ocho dólares (US\$ 8'171.638) en el año para el primer producto, quinientos veinte y seis mil ciento setenta y cuatro dólares (US\$ 526.174) para el segundo y ochenta y cuatro mil quinientos noventa y un dólares (US\$ 84.591) para el tercero.

En la medida de lo posible y de acuerdo a como se vaya dando la situación interna y externa de la compañía, tratará de conservarse la ayuda a las comunidades circundantes en los sectores salud, deporte, educación, cultura, entre otros, como se lo ha venido haciendo desde hace varios años.

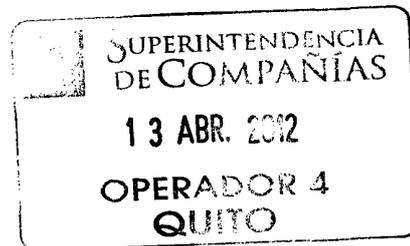
Al tema ambiental se le seguirá dando la importancia que siempre ha tenido. Prueba de ello son las constantes auditorías exigidas por el Ministerio competente, que se llevan a cabo de manera anual, en el que 2012 no será la excepción, así como la renovación y conservación de las pólizas de seguros que solicita el Ministerio del Ambiente por posibles daños a terceros y por cumplimiento de los planes de manejo ambiental, tanto de la plantación agrícola de palma, como de la planta extractora del aceite crudo. Todas las observaciones, disposiciones, normas y reglamentos hechos por el Ministerio han sido acatados y respetados.

Para dar cumplimiento a una exigencia del Seguro Social en uno de sus informes por visitas de carácter auditoria, es necesario iniciar la construcción del dispensario médico, con condiciones higiénicas aceptables para un buen servicio.

También se prevé la contratación de un experto en Salud Ocupacional y Seguridad del trabajo por las mismas razones del anterior comentario y que se encuentra en la ley del seguro.

Para el programa de polinización es necesario asegurar el suministro de polen, por lo tanto se presupuesta la compra de una pequeña finca en la zona de Santo domingo de los tsachilas, para implementar este proyecto.

Muy atentamente,




Ing. José Roberto Vargas Granados
Gerente General
PALMAR DE LOS ESTEROS EMA S.A. PALESEMA