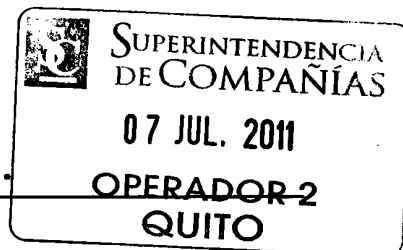


Informe de Gerencia



A los accionistas de PROVASA S.A.

Señores Accionistas

En cumplimiento a lo dispuesto en la ley de compañías y en el estatuto de la empresa pongo en su consideración el informe de Gerencia General correspondiente al ejercicio económico 2010.

ENTORNO MACROECONOMICO DEL PAIS Y ENTORNO DEL SECTOR ACEITERO

Nuevamente el año 2010 presentó grandes variaciones en el precio de la ton de aceite crudo de palma llegando a finales del año a los US\$ 1,200/TM partiendo de US\$ 800/TM en enero. Pero lo más asombroso de todo esto fue el precio del aceite de palmiste el que superó el doble de su valor pasando de US\$ 1,000/Tm de aceite a US\$ 2,300/Tm.

Lo anterior generó fuertes distorsiones en el mercado de fruta e importantes problemas en la administración de las plantas extractoras ya que ni la negociación y en la compra de fruta o la preocupación por la eficiencia de la planta era tan importante como la obtención de nuez y la negociación en la venta de la misma.

Parecería que la decisión de los Estados Unidos de realizar una emisión de US\$ 600 mil millones de dólares afectó significativamente las finanzas del mundo generando un excedente de dinero que los inversionistas lo volcaron hacia la compra de futuros en productos básicos y la bolsa de "commodities" fue la más "aventajada" ya que las bolsas de acciones no se vieron afectadas en la misma magnitud. Digo aventajada entre comillas puesto que no necesariamente esto ha representado una ventaja de largo plazo y al contrario, el mundo ha reducido el volumen de comercio de ciertos productos y es así como el trigo y otros cereales vieron descender su demanda a nivel global y los aceites, a pesar no estar en estación y presentar un moderado nivel de inventarios, al momento también presentan un fuerte descenso en el precio debido a la reducción en el comercio.

En conclusión, el mundo ha demostrado que no está listo para sostener un pronunciado incremento en los precios de los productos básicos y que todavía falta evolucionar en varios aspectos económicos antes de poder sostener incrementos en su canasta básica.

El petróleo, debido a la problemática política suscitada en los países árabes musulmanes y la forma directa como afecta al abastecimiento de la Europa occidental generó precios bastante altos con diferencias entre el precio del barril "Brent" frente al "WTI" de hasta un 20% lo cual también fue insólito.

La industria de aceites y grasas del país ya no es el principal comprador de aceite de palma de los productores ecuatorianos y a pasado a ser el principal comprador de fruta de palma compitiendo con las extractoras, desfavorablemente para ellas. La Fabril llevó a efecto un crecimiento en básculas y se encuentra en el montaje de una extractora en el sector de Las Golondrinas. Parecería que por razones geográficas esto no debe afectar a la operación de PROVASA pero la báscula que colocó en el Sade siempre afectará la operación de la planta. DANEK S.A. ha realizado alianzas temporales con alguna extractora para contener

Informe de Gerencia

el avance en compra de fruta de Fabril siendo directa e indirectamente un fuerte comprador de fruta. Ales que ha mantenido su política de aislamiento y autoabastecimiento y EPACEM S.A. en el año 2010 fue la primera exportadora de aceite de palma del país consolidándose como uno de los compradores más importantes del sector palmero ecuatoriano tanto de fruta como de aceite.

RESULTADOS OPERATIVOS DE PROVASA

PROVASA al ser proveedor de EPACEM S.A. mantiene un mercado estable de entrega tanto en volumen como en precio para el aceite de palma, recibiendo además el mayor precio del mercado vigente para cada período. La política de pago que se implementó a finales del 2009 se mantuvo en el 2010 y los proveedores reciben el pago al final de la semana en la que entregan.

La operación de la planta y de la empresa no presentó dificultades logrando una buena tasa de extracción y obtención de nuez de palmiste cifras que llegaron al 21.14% y al 9.52% respectivamente a pesar de la fuerte baja en el contenido de aceite en fruta que se presentó en el mes de diciembre. La rentabilidad frente al año 2009 mejora lo que da mucha tranquilidad a la administración ya que con innovaciones que se hará en la planta, sin que impliquen grandes inversiones, se espera mejorar la tasa de extracción lo cual nos dará las herramientas para hacer frente a la competencia por fruta que significa la báscula de Fabril. En otras palabras, el accionista de PROVASA debe tener la seguridad que la administración está permanentemente preocupada por mantener la competitividad y ser siempre la mejor alternativa del mercado para los palmicultores y para los accionistas frente a otras posibilidades de inversión.

El porcentaje de nuez que se obtuvo también presenta un incremento lo que resalta al hecho de haber mejorado la tasa ya que la fruta implica una real mejora en la eficiencia general en la operación de la planta.

Se contrató la construcción de un tanque de 500 Tm para almacenamiento de aceite lo cual nos da una autonomía operativa de algo más de un mes en caso de presentarse una emergencia que no permita la evacuación normal de aceite y/o de fruta. Con esto, las inversiones mayores a realizar en la planta prácticamente han concluido y queda el mantenimiento habitual más alguna reparación especial que se presente.

En el año 2010 se procesó 27,980 TM de fruta y se obtuvo 5,904 TM de aceite. La tasa de extracción promedio del año del 21.14%. Es decir, en términos generales, el rendimiento de la planta fue similar al del año que le precedió. La recuperación de nuez de palma llegó al 9.52%, superior en medio punto y punto y medio frente a la de los años 2008 y 2009 respectivamente. Las ventas de la empresa totalizaron US\$ 5,427,989.29

La utilidad del ejercicio es de US\$ 382,555.94 es decir algo más de 3 veces el resultado del año 2009 de la cual una vez deducidos el 15% de trabajadores y el 10% de reserva legal, quedan US\$ **218,878.40** a disposición de los accionistas. La hoja de liquidación de utilidades e impuestos se adjunta dentro de la carpeta de documentos que corresponden a esta Junta General Ordinaria.

En términos generales, contrario a lo que sucede en PROVASA, el año que terminó no fue un buen año para las plantas extractoras. No deseamos que el presente sea un mal año

Informe de Gerencia

para ninguna empresa pero no vemos razón para que sea bueno. En todo caso nosotros, trabajaremos para tener la mayor rentabilidad y mejorar nuestros índices de eficiencia.

CONSIDERACIONES A FUTURO

Hay labores en el campo que no han sido habituales pero que deben volverse actividades usuales dentro de los palmicultores. Estas labores no eran una prioridad debido a que por costo no resultaban atractivas ni factibles hacer, pero que a los precios actuales de fruta si resultan interesantes introducir. Dentro de estas mencionaré la previsión de cosecha con marcado y la polinización para guineensis. Tanto la una labor como la otra no debe hacerse indiscriminadamente sino cuando los análisis de laboratorio indiquen que lo amerita y en eso la extractora será quien guíe al agricultor. Se estima que con estas actividades se puede mejorar hasta en un 30% la productividad de la finca dependiendo del grado de eficiencia que en la actualidad esta tenga.

El precio del aceite de palma ha caído en este último mes un 8% y puede caer un poco más. Por primera vez en dos años el precio del aceite de palma y los aceites en general no han seguido la misma curva de precios que el petróleo lo que resulta extraño y da que pensar sobre el comportamiento que puede seguir a futuro.

Vamos a poner todo el esfuerzo que se necesite para mantener las mejores oportunidades tanto para nuestros proveedores como para los accionistas a fin de ser siempre su mejor opción de entrega e inversión como se manifestó anteriormente. El año que viene no presenta el mejor escenario pero a veces debemos afrontar malos momentos para encontrar oportunidades de mejora y con la ayuda de Dios y nuestro mejor esfuerzo superaremos estos difíciles momentos para un futuro mejor.

Al terminar quiero entregar mi agradecimiento al Señor Presidente de la compañía a nuestro comisario, a los accionistas, a nuestros proveedores y a todos los funcionarios y empleados que con su ayuda permiten obtener logros importantes y que son los que llevan la empresa adelante.

De los señores accionistas

Juan A. Salgado A.
Gerente General
Procesadora del Valle del Sade
Provasa S.A.

