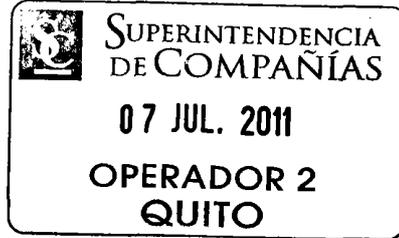


Señores

JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DE PROCESADORA VALLE DEL SADE SA PROVASA



De mis consideraciones:

En mi calidad de Comisario de Procesadora Valle del Sade SA PROVASA, por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2010, presento a Uds. el siguiente informe:

El año 2010 fue un excelente año para la empresa, debido principalmente a los constantes incrementos en los precios de nuestro producto terminado, esto es el aceite rojo principalmente, lo que redundó también en beneficio hacia los proveedores por los incrementos de precio en el fruto de palma.

Los activos totales tuvieron un incremento del 17% con relación al año anterior y el patrimonio un incremento del 7%, mientras que los pasivos, un incremento del 33%, todo con relación al año 2009. Sin embargo del incremento mayor de los pasivos, la empresa mantiene un índice de liquidez ligeramente mayor a 1, siendo en este caso debido a la alta convertibilidad de sus inventarios, el mismo valor correspondiente a la prueba ácida. El nivel de endeudamiento representa el 45% del activo total, siendo el restante 55% financiado por el patrimonio.

La utilidad a disposición de los accionistas tuvo un incremento del 313% con relación al período económico anterior.

Los estados financieros presentados por la administración han sido permanentemente monitoreados por el comisario y representan razonablemente la situación económica financiera de la empresa, la contabilidad se lleva conforme a los principios generales de general aceptación y a las normas, leyes y reglamentos que rigen sobre la materia en el Ecuador.

Cabe resaltar que la administración se preocupa permanentemente de mejorar en lo posible el proceso de producción y es así como el año 2010 terminó con una excelente tasa de extracción tanto de aceite rojo de palma, como de nuez de palma, alcanzando el 21.14% y 9.52% respectivamente.

La administración implementó un nuevo y novedoso equipo para el rompimiento del racimo crudo, lo que permite una mejor cocción en menor tiempo y con un menor consumo de vapor, se espera que este equipo y otras mejoras realizadas permitan incrementar la extracción de aceite de palma en el presente año.

A finales del año 2010 como Comisario tenía la intención de sugerir se incremente la capacidad de almacenaje de aceite de palma a fin de evitar posibles paralizaciones en el proceso debido al peligro siempre presente de daños en el camino hacia Quinindé o de continuos y ya

conocidos paros o impedimentos de tránsito, lo que de ser el daño o el paro mayor a una semana la planta hubiera tenido que parar su proceso por no tener donde acumular su producto terminado.

La administración en forma independiente había analizado el mismo problema y es así como para mi sorpresa, aún antes de la sugerencia, ya había iniciado la construcción de un gran tanque de almacenamiento que permitirá, en caso necesario, acopiar hasta un mes de producción, tiempo más que suficiente para solucionar cualquier inconveniente.

SITUACIÓN DE LIQUIDEZ

A finales del año 2010 y hasta la fecha de presentación del presente informe, PROVASA tuvo que sufrir demoras en el pago del aceite de palma por parte de su único cliente EPACEM SA, lo que la obligó a alargarse en los pagos de sus principales proveedores, sin embargo se trató de estar al día en el pago del resto de proveedores de fruta. Luego de una reunión mantenida con los directivos de EPACEM, éstos se comprometieron a igualarse en los pagos hasta finales de marzo del 2011 y en lo posterior se mantendrá un crédito a EPACEM por concepto de aceite rojo de cuatro semanas y a los más grandes proveedores de fruta, esto es EPACEM y PALMERAS DEL SADE, el mismo período de crédito, mientras que al resto de proveedores de fruta en las condiciones normales del mercado.

Cabe indicar que los gastos financieros durante el año 2010 representan el 83% del año 2009, esto es que pasaron de 30.766 a 25.401 Dólares, lo que demuestra que el incremento de los activos corrientes y por lo tanto financiación de la empresa, ha corrido en gran medida a cargo de los proveedores grandes de fruta, quienes pese a ello NO reciben ningún valor adicional o prebenda en relación a los pequeños proveedores, al contrario, en alguna ocasión han realizado préstamos sin interés por corto plazo a PROVASA para que los pequeños proveedores puedan ser pagados a tiempo.

PERSPECTIVAS FUTURAS

El año 2011 trae incógnitas por cuanto existe un nuevo actor en el mercado de fruta en el cantón Quinindé en general y en el Valle del SADE en particular y se trata de la empresa La Fabril, quien ha instalado seis centro de acopio de fruta, uno de los cuales está en el Valle del SADE, con la intención de romper mercado pagando precios absurdos a fin de captar una porción de la producción palmicultora, esto ha obligado que en los últimos meses las extractoras trabajen a pérdida, pues han tenido que igualar esos precios ilusorios a fin de no perder sus proveedores. Esta situación que aparentemente beneficiaría a los palmicultores a la larga en verdad los perjudicaría, pues no es conveniente que las extractoras trabajen a pérdida, se reduzcan o incluso quiebren ya que el nuevo actor se convertiría si no en un monopolio, en un comprador tan grande que podrá imponer sus precios, los que nunca estarían fijados en función de la palmicultura, pues al contrario de los accionistas de las extractoras (que todos son palmicultores y viven de la palma) el nuevo comprador no tiene plantaciones en el Cantón y por lo tanto poco le interesa la situación económica de los palmicultores.

Lastimosamente muchos palmicultores cegados e ilusionados con los precios y las promesas de La Fabril, le están siguiendo el juego y a las extractoras, entre esas PROVASA, no les toca otro remedio que absorber pérdidas para defender el futuro de sus accionistas, todos los cuales son palmicultores, hasta cuando el nuevo actor cansado de perder dinero (porque él también pierde) al no dudarlo solicitará reunirse con los gerentes de las distintas extractoras del Cantón para pedirles que se baje el precio a un nivel no sólo racional, sino incluso menor.

La anterior aseveración la expreso con conocimiento de causa, pues en mis varios años como Director de ANCUPA, con mucha frecuencia cuando a La Fabril le ha convenido, ha roto acuerdos, precios y condiciones, y cuando no le ha convenido SIEMPRE ha solicitado que se reduzca el precio del fruto aniveles inferiores a los recomendados por ANCUPA y FEDAPAL. Personalmente estoy convencido que la historia se volverá a repetir. Como ejemplo de lo dicho debo indicar que al momento de redactar este informe en Quinindé la tonelada de fruto de palma alcanzó el absurdo precio de 235 Dólares cuando no debería ser más de 204.85 Dólares en concordancia con los 1.205 Dólares del precio del aceite crudo y no me sorprendería que en los próximos días La Fabril pida se revise el precio que ella mismo fijó.

RECOMENDACIONES

En razón de que nuestra empresa ha perdido algunos proveedores (no muchos por suerte) se tome una actitud conservadora en lo que a inversiones industriales se refiere, pues no se prevé un importante incremento de la siembra de palma en el Valle del SADE debido principalmente a que ya quedan pocas tierras aptas para este cultivo.

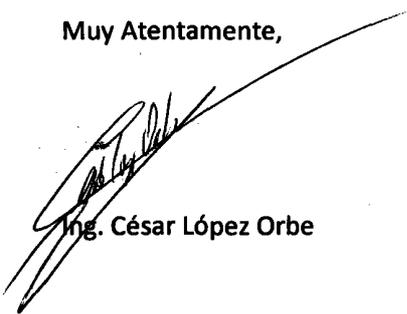
El incremento de la productividad de las plantaciones existentes es el camino a seguir, lo que redundará en beneficio no sólo para PROVASA, sino principalmente de sus proveedores, este incremento se logra principalmente a través de mejoras en el manejo agronómico tanto de labores culturales, como de políticas de fertilización y control fitosanitario por parte de los palmicultores.

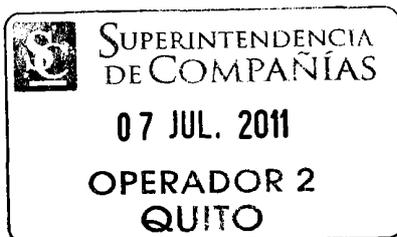
También es necesario dar a conocer a los palmicultores el peligro que representa dejarse llevar por precios y promesas ilusorias y esta es una labor conjunta no sólo de la empresa, sino también de sus accionistas, proveedores y en general moradores del Valle del SADE, por lo que solicito desde ya que cada uno pongamos un grano de arena comentando a nuestros amigos, conocidos y colegas lo que aquí se ha expresado.

Para terminar, felicito la labor de la administración y de todos los colaboradores de PROVASA y agradezco la facilidad que me han dado para el desempeño de mi labor.

De Ustedes,

Muy Atentamente,


Ing. César López Orbe



Febrero 2011