

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 2008.

ENTORNO MACROECONOMICO DEL PAIS Y ENTORNO DEL SECTOR ACEITERO

El continuo crecimiento en el precio del Aceite Rojo de Palma durante el fin del 2007 se mantuvo durante el primer semestre del 2008, esto unido al normal crecimiento de la producción durante el invierno llevó a una importante reducción en la liquidez de la empresa. Esta iliquidez que no solo afectó a PROVASA se vio adicionalmente exacerbada por la falta de voluntad de financiamiento por parte del sector financiero que durante el inicio del año prefirió no prestar hasta no entender las reglas del juego político-económico en el país.

La administración tenía clara consciencia que a mayores precios tanto del Aceite Crudo de Palma como del Aceite de Palmiste, el beneficio que tendría la empresa sería mayor pero era indispensable que lográramos financiar la operación mientras los precios seguían subiendo. Con la ayuda de Palmeras del Sade y de EPACEM S.A. quienes apoyaron a la administración aceptando el cobrar a más de 45 días sus entregas de fruta, logramos pasar el invierno sin afectar a los agricultores más pequeños en su oportuno pago. Adicionalmente y en vista del análisis que hizo la administración, vimos que podíamos igualar el precio al que se paga en Quinindé y así lo hicimos. Ahora, frente a la reducción de los precios, una vez cerremos el primer semestre y frente a los resultados que obtendremos, analizaremos si procede o no mantener este nivel de precio por la fruta de palma. Los accionistas conocen que el costo de proceso para PROVASA en el Valle del Sade es bastante más alto que el proceso en otras plantas que están más cerca de las vías principales y esto debe ser compensado para mantener la rentabilidad de la empresa que de otra manera podría tener pérdida en sus próximos ejercicios.

Por lo antes expuesto, la administración no espera para este año tener un nivel de utilidad tan alto como el que se obtuvo en el 2008 aunque naturalmente pondremos todo el esfuerzo en buscar el mejor resultado. El año 2009 fue un año muy especial para obtener la mejor rentabilidad y estas condiciones probablemente no esperamos tenerlas juntas en algunos años. Es por lo tanto deseable que los accionistas ahorren una buena parte de las utilidades repartiendo únicamente el 50% de las mismas.

En la parte operativa los dos primeros meses del año presentaron una inusual caída en la tasa de extracción. En su momento no supimos entender la razón para que esto suceda y solicitamos a ANCUPA se preocupe de esclarecer el porqué se producía este fenómeno. Lastimosamente no tuvimos una acción concreta en este sentido y este año nos ha vuelto a suceder con el agravante que también en las fincas hubo una baja la producción. De nuestra investigación tenemos la idea que esto se da por una baja acción de polinizadores debido al continuo invierno lo que deviene en una mala estructura del racimo, su bajo peso y bajo

Informe de Gerencia

contenido de aceite. De tener similares condiciones climáticas en este año, los agricultores deberán polinizar evitando la producción de racimos mal formados. El costo es muy significativo tanto para el agricultor como para la empresa puesto que significa una importante pérdida en la producción por peso de fruto y una mala extracción en la procesadora. Los siguientes meses del año, el proceso mejoró sus índices de extracción que mes a mes fueron mejorando para cerrar el año con el 21.13 % de tasa promedio de extracción. La cantidad de fruta procesada fue de 29,827.74 muy próxima a las 30,000 Tm estimadas para este año.

Se realizaron las inversiones que estaban planificadas y es así que se ha comprado la nueva prensa, una de 9 TM/hora de capacidad que garantizará el procesar la cantidad de fruta que producirá el Valle del Sade, la misma que año a año va incrementándose. De igual forma y como se había indicado en el informe del año anterior, se compró un segundo generador con idénticas características al que se había comprado hace algo más de una año. Con estas inversiones la empresa cuenta con los equipos que permitirán operar la empresa con más certidumbre y acorde al crecimiento del área sembrada en el valle. Esto debe dar seguridad a los accionistas que objetivamente ven crecer su inversión de forma ordenada y segura.

De la mano con el tema anterior, PROVASA ha realizado la inversión en las piscinas de oxidación. La construcción de las piscinas obedece a nuevos los requisitos legales para obtener el permiso de operación para la empresa. El realizar estas piscinas en todas las extractoras ha sido un tema que se ha venido discutiendo en ANCUPA desde hace mucho tiempo y no se ha implementado por el alto costo de realización del proyecto. Gracias a la experiencia de personal técnico de la empresa quien había ya realizado este trabajo en otras plantas y con el apoyo del personal técnico de EPACEM S.A., pudimos llevar a cabo el proyecto en poco tiempo y con bajo costo. Al momento estas piscinas ya están operando y cumplimos con uno de los requisitos indispensables y difíciles dentro del negocio de extracción. Adicionalmente, sin estas piscinas no podríamos recuperar el gas metano que será la fuente de generación de energía dentro del proyecto de cogeneración.

El proyecto de cogeneración no avanzó este año y no por falla de la administración, al contrario, nuestro deseo y esfuerzo se centró en esto, lastimosamente, el representante de la empresa que vende los equipos no facilitó los algunos requerimientos técnicos que eran necesarios para asegurar la inversión. Personalmente tengo mucha fe en este proyecto y mucha confianza en los equipos que estaríamos instalando pero sin las garantías correspondientes no realizaríamos la inversión por más seguridad que tengamos en la misma.

Como se indicó en párrafos anteriores, la empresa procesó 29,827.74 TM de fruta y se obtuvo 6,302.48 TM de aceite rojo de Palma para una tasa de extracción promedio del año del 21.13%. Nuevamente, lo sucedido en el año 2007 se repitió. La extracción de inicios del año fue muy baja y durante el resto del año nos centramos en recuperar lo que habíamos perdido el primer trimestre. Si la tasa de extracción del primer trimestre hubiera estado dentro del promedio hubiéramos cerrado el año con 21.47% como promedio de extracción. La recuperación de nuez de palmiste llegó al 8.57.% Las ventas totalizaron US\$ 6'511,798.49 Para una utilidad de US\$ 659,230.36 de la cual una vez deducidos los US\$ 98,884.55 correspondientes al 15% de los trabajadores, US\$ 134,623.32 correspondientes a impuesto a la renta, el 10% de reserva legal US\$ 39,948.31 y la amortización de perdida US\$ 26,239.38 quedan US\$ 359,534.80 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.

Informe de Gerencia

La empresa se ha preocupado por mantener las mejores relaciones con la comunidad y ha propuesto la creación de una empresa bajo el nombre de CAVASADE la misma que se preocupará por llevar adelante proyectos que al tiempo benefician a la comunidad Y generan réditos para sus integrantes. Esta empresa está financiada por fondos de aportes sobre la fruta que se produce y administrada en forma independiente de PROVASA.

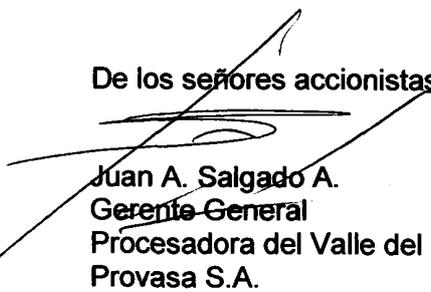
CONSIDERACIONES A FUTURO

La empresa seguirá con sus proyectos de inversión, tratando de obtener la mayor rentabilidad mejorando su eficiencia y calidad de operación. El año 2009 no presenta las mejores condiciones para mantener la rentabilidad que se logró en el año 2008 pero pensamos que operativamente, gracias a las inversiones que hemos realizado y que entrarán a beneficiarnos en este año, lograremos eficiencias mayores en la operación de la planta lo que entregará beneficios adicionales. Seguiremos en nuestro empeño de ofrecer las mejores oportunidades a nuestros proveedores tanto en el aspecto técnico del campo así como al ser su mejor alternativa de entrega como sitio para procesar su producción. También mantendremos nuestro empeño en facilitar las condiciones de vida de las personas dentro del Valle Sade en la medida de nuestras posibilidades y sin poner en riesgo la estabilidad, seguridad y rentabilidad de su inversión en esta empresa.

Con la ayuda de Dios, la extractora seguirá mejorando con el fin de dar cabida a todos los agricultores antiguos y nuevos que son proveedores de la empresa para ayudarnos mutuamente a crecer y esperar un futuro mejor.

Al terminar quiero dejar mi expreso 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.