

Informe Anual de 2011

Gerencia General

Agrícola Kayalu Cía. Ltda.

Marzo 27 de 2012

Situación del Mercado

El año 2011 fue un muy buen año para el negocio de la palma aceitera en el Ecuador y el mundo. La producción de aceite de palma en el país se recuperó de manera importante luego de la baja producida en el 2010, llegando a aproximadamente 470.000 TM según Fedapal, con exportaciones de 261.039 TM. El precio internacional CIF Rotterdam promedio del año 2011 fue de US\$ 1125 x TM, un 24.8% por encima del promedio del 2010 que fue de US\$ 901 x TM. Analistas internacionales pronostican buenos precios para el 2012, se espera que durante el primer semestre los precios se mantengan altos debido a una disminución en la oferta de soya lo que influirá en todos los mercados de aceites vegetales. Otros factores que inciden en la mejora de los precios del aceite de palma tienen que ver con que la producción de palma en Malasia será menor a la del 2011 y con que se espera que Indonesia baje su ritmo de crecimiento en el 2012 lo que se traducirá en un modesto crecimiento en la disponibilidad de aceite de palma para exportaciones.

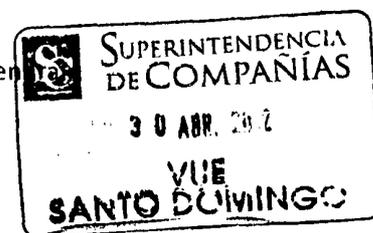
Las perspectivas de los principales analistas del sector para el año 2012 son optimistas por lo que se espera que los precios del aceite de palma se mantengan en niveles promedio de al menos \$1000 x TM, lo que significa que podemos esperar precios de fruto de alrededor de \$180 x TM

Situación de la Empresa y Cumplimiento de los objetivos propuestos para el ejercicio económico 2011

La empresa sobrepasó sus metas de ventas en dólares en un 21.79% y obtuvo una utilidad neta después de impuestos y participación de trabajadores 91.5% por encima de lo presupuestado. En el 2011 se superaron las metas de producción en TM en un 1%, sin embargo las ventas en dólares fueron bastante mayores debido a que los precios fueron mejores a los presupuestados. Es alentadora la recuperación de la producción, pero todavía los niveles de producción por Ha son bajos y debemos trabajar en seguir mejorando este rubro.

Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General

Se cumplieron a cabalidad todas las disposiciones emitidas por la Junta General



Hechos Extraordinarios producidos durante el ejercicio en los ámbitos administrativo, laboral y legal

Es importante resaltar la compra de 400 Has de terreno en el Oriente en las zonas de Shushufindi y La Joya de los Sachas donde se prevee ampliar las operaciones de la empresa en una región que se considera óptima para el cultivo de la palma aceitera. De las dos propiedades se planea vender 189 Has en Shusufinidi para concentrarse en La Joya de los Sachas que es la mejor zona para el cultivo.

No se produjeron otros hechos extraordinarios durante el ejercicio 2011

Situación Financiera y Resultados Anuales

A continuación se resumen los principales indicadores de la actividad económica de Agrícola Kayalu Cía. Ltda. durante el ejercicio económico 2011:

Resultados	a Dic 2010	a Dic 2011	Dif en \$	Dif en %
Ventas Fruto de Palma	1,249,202	1,837,152	587,950	47%
Otros Ingresos Operacionales	2,082	4,127	2,045	98%
Total Ingresos Operacionales	1,251,284	1,841,279	589,995	47%
Ingresos No Operacionales	24,259	38	(24,220)	-100%
Total Ingresos	1,275,543	1,841,318	565,775	44%
Costos de Producción Palma	758,148	993,939	235,791	31%
Costos Ganado	125	58,478	58,353	46746%
Gastos Administrativos	198,671	232,520	33,850	17%
Gastos Financieros	1,938	7,216	5,278	272%
Gastos No Deducibles	1,138	1,835	697	61%
Depreciaciones y Amortizaciones	42,711	48,011	5,300	12%
Total Egresos	1,002,730	1,341,999	339,269	34%
Utilidad(Pérdida) antes de Impuestos	272,812	499,319	226,506	83%
Participación Trabajadores	40,922	74,898	33,976	83%
Impuesto a la Renta	31,117	74,543	43,427	140%
Utilidad Neta	200,774	349,878	149,104	74%
Otros Indicadores	a Dic 2010	a Dic 2011		
Liquidez	3.02	2.17		
Días C x C Comerciales	14.00	4.39		
Retorno sobre Ventas	16.05%	19.00%		
Rotación de Activos	0.56	0.69		
Retorno sobre Activos	8.92%	13.15%		
Apalancamiento	2.73	2.44		
Retorno sobre la Inversión	24.35%	32.05%		

Los resultados financieros del 2011 sobrepasan las metas de ingresos y utilidades previstos en el presupuesto del ejercicio. Es importante señalar que la empresa aún se encuentra en una etapa de inversión en las plantaciones de San Lorenzo y el Oriente, las mismas que en los próximos años deben aportar de manera importante para mejorar los niveles de producción.

En términos generales, Agrícola Kayalu Cía. Ltda., presenta una posición muy buena en su situación financiera lo que nos permite enfrentar el año 2012 con tranquilidad.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

La administración recomienda repartir como dividendos US\$ 150.000 de las utilidades líquidas generadas, luego de cumplir con lo establecido por la ley en cuanto a participación de trabajadores, pago de impuesto a la renta y reserva legal. El saldo restante sugerimos se mantenga como utilidades no distribuidas.

Recomendaciones para el Período 2012

Estimamos que el año 2012 será un buen año de producción con niveles similares a los del 2011. Se espera un escenario de precios favorable lo que genera expectativas muy alentadoras para el 2012.

A pesar de la mejora obtenida en el 2011, los niveles de productividad aún son bajos en comparación con estándares internacionales y con plantaciones con buen manejo en el Ecuador. La preocupación central de la administración sigue siendo mejorar los niveles de producción para asegurar la competitividad de la empresa en el largo plazo. Mientras se logra este objetivo es importante ser cautelosos con los gastos y controlar muy de cerca el cumplimiento de los presupuestos operativos.

Un tema que causa preocupación es el incremento de la enfermedad de Pudrición de Cogollo en San Lorenzo. A finales del 2012 deben renovarse alrededor de 50 Has afectadas por la enfermedad. Es importante darle un buen manejo a la enfermedad para tratar de mantener los niveles de producción mientras logramos reemplazar las plantas afectadas por variedades híbridas tolerantes a la enfermedad.

El presente informe pongo a consideración de la Junta General, en la sesión ordinaria a llevarse a cabo de acuerdo con la ley.

Muy Atentamente,

Alejandro Figari
Gerente General

