

# Informe Anual de 2012

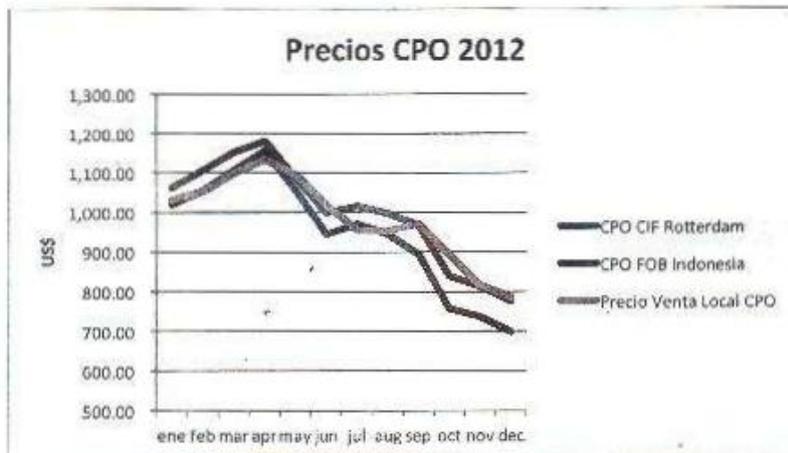
## Gerencia General

### Agrícola Kayalu Cía. Ltda.

Marzo 30 de 2012

#### Situación del Mercado

En el 2012 se evidenció un fuerte incremento de la producción en el Ecuador. La producción local se incrementó considerablemente frente a los años anteriores, llegando a aproximadamente 539.498 TM según Fedapal, lo que significó un incremento del 14% frente a la producción de 472.988 TM estimada en el 2011. Las exportaciones totales fueron de 325.898 TM, de las cuales 202.831 TM se exportaron como aceite crudo.



El precio Internacional CIF Rotterdam promedio del año 2012 fue de US\$ 999.33 x TM, un 11.17% menos que el promedio del 2011 que fue de \$1125 x TM. Se observó una tendencia a la baja en los precios, los mismos que arrancaron el año en niveles de US\$ 1061 x TM y cerraron en diciembre a \$776 x TM. Los analistas internacionales son entre cautos y pesimistas respecto a los precios para el año 2013, sobre todo por los elevados inventarios en Malasia e Indonesia y por la demanda menor a la esperada para Blocombustibles. Ante esta situación de mercado, nuestra estimación de precios para el año 2013 está en \$ 820 x TM para el aceite de palma y \$147,60 para el fruto de palma.

## Situación de la Empresa y Cumplimiento de los objetivos propuestos para el ejercicio económico 2012

La empresa alcanzó a cumplir un 88.03% de sus metas de ventas para el año y obtuvo una utilidad neta después de impuestos y participación de trabajadores equivalente al 20.76% de lo que se había presupuestado. Se alcanzó a cumplir un 87.71% de las metas de producción en TM de fruto de palma. Es importante señalar que en las plantaciones de La Concordia y La Sexta se logró superar las metas de producción pero que el total de producción de la compañía se vio afectado por la importante baja en la producción de las plantaciones en San Lorenzo como consecuencia de la enfermedad de la Pudrición de Cogollo.

### 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

No se produjeron hechos extraordinarios durante el ejercicio 2012.

### Situación Financiera y Resultados Anuales

A continuación se resumen los principales indicadores de la actividad económica de Agrícola Kayaku Cía. Ltda. durante el ejercicio económico 2012:

Resultados	a Dic 2011	a Dic 2012	Dif en \$	Dif en %
Ventas Fruto de Palma	1,837,152	1,560,011	(277,141)	-15%
Otras Ventas		2,757	2,757	#DIV/0!
Otros Ingresos Operacionales	4,127	3,766	(361)	-9%
Total Ingresos Operacionales	1,841,279	1,566,534	(274,745)	-15%
Ingresos No Operacionales	38	34,780	34,742	90497%
Total Ingresos	1,841,318	1,601,314	(240,003)	-13%
Costos de Producción Palma	993,939	1,040,255	46,317	5%
Costos Ganado	58,478	56,103	(2,375)	-4%
Gastos Administrativos	232,520	344,034	111,513	48%
Gastos Financieros	7,216	5,597	(1,619)	-22%
Gastos No Deducibles	1,835	3,466	1,632	89%
Depreciaciones y Amortizaciones	48,011	69,497	21,485	45%
Total Egresos	1,341,999	1,518,952	176,953	13%
Utilidad(Pérdida) antes de Impuestos	499,319	82,363	(416,956)	-84%
Participación Trabajadores	74,898	12,354	(62,543)	-84%

Impuesto a la Renta	74,543	17,050	(57,493)	-77%
Utilidad Neta	349,878	52,958	(296,919)	-85%
<b>Otros Indicadores</b>	<b>a Dic 2011</b>	<b>a Dic 2012</b>		
Liquidez	2.17	1.47		
Días C x C Comerciales	4.39	2.98		
Retorno sobre Ventas	19.00%	3.38%		
Rotación de Activos	0.69	0.33		
Retorno sobre Activos	13.15%	1.13%		
Apalancamiento	2.44	0.52		
Retorno sobre la Inversión	32.05%	0.59%		

Los resultados financieros del 2012 fueron menores a las metas de ingresos y utilidades previstos en el presupuesto del ejercicio. La principal causa para no haber cumplido con las metas tienen que ver con la disminución en la producción en San Lorenzo producto de la Pudrición de Cogollo.

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 y de rentabilidad.

En términos generales, Agrícola Kayalu Cía. Ltda., presenta una posición sólida en su situación financiera pero será necesario en el 2013 recurrir a endeudamiento a largo plazo para financiar las inversiones que se necesitan para la renovación de la plantación de San Lorenzo y para terminar de sembrar la plantación del Oriente.

### Propuesta para el Destino de las Utilidades

En vista de los resultados obtenidos, de la situación de mercado y de las inversiones requeridas para el 2013, la administración recomienda no repartir utilidades. Se sugiere que el saldo 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 se mantenga como utilidades no distribuidas.

### Recomendaciones para el Período 2013

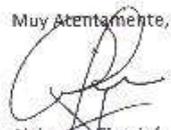
Esperamos un escenario de precios difícil para el 2013. Los precios promedios esperados son de \$820 x TM para el aceite rojo de palma y de \$147.60 x TM para el fruto de palma. Estimamos que el año 2012 será un año de producción regular con niveles por debajo a los del 2012. Adicionalmente el volumen de producción en San Lorenzo irá disminuyendo conforme avanza la enfermedad de la PC ya que las siembras nuevas con materiales tolerantes a esta enfermedad recién empezarán a producir en el año 2015. Las perspectivas para el 2013 en

consecuencia no son muy alentadoras por lo que debemos ser muy cautelosos con los gastos y controlar muy de cerca el cumplimiento de los presupuestos operativos.

Ante el rápido avance de la enfermedad de Pudrición de Cogollo en San Lorenzo se ha vuelto crítico el renovar esta plantación antes de lo que habíamos planeado. Para finales del 2013 seguramente se habrá perdido toda la plantación que en su momento tuvo 360 Has de palma. Al momento solo tenemos resemebradas 115 Has de palma con materiales híbridos. Será necesario buscar el financiamiento a largo plazo que permita renovar el resto de la plantación para en el mediano plazo recuperar los ingresos perdidos.

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