

Informe Anual de 2014

Gerencia

Agrícola Kayalu Cía. Ltda.

Abril 13 de 2015

Situación del Mercado

En el año 2014 hubo por segundo año consecutivo una disminución de la producción de aceite de palma en el Ecuador. Según estimación de Fedapal la producción de aceite crudo de palma en el 2014 fue de 481.009 TM, lo que significó una disminución del 3.13% frente al año 2013. Las exportaciones totales fueron de 263.289 TM, de las cuales 182.081 TM se exportaron como aceite crudo. Esto significó un decrecimiento del 6.95% frente al total de exportaciones en el 2013.

Según Oilworld, el precio internacional CIF Rotterdam promedio del año 2014 para el aceite crudo de palma fue de US\$ 821, un 4.2% menos que en el año 2013. Por segundo año continuó la tendencia bajista de los precios. Se observa además una tendencia a la baja a partir del mes de abril, llegando a un precio final a Diciembre de \$693 x TM. Los analistas internacionales vaticinan un escenario de precios bajista para el 2015. Nuestra estimación de precios locales del aceite crudo de palma para el 2015 está en \$720 x TM, lo que implica un precio promedio del fruto de \$ 130 x TM.



Situación de la Empresa y Cumplimiento de los objetivos propuestos para el ejercicio económico 2014

La empresa logró cumplir un 101.47% de su presupuesto de ventas para el año 2014 y obtuvo una pérdida neta de \$215.750.25, menor a la pérdida de \$296.768 que se había presupuestado. Este mejor resultado se logró gracias a un estricto control de los costos y gastos. En cuanto a producción se cosecharon 5.128 TM lo que equivale a un 91.93% de las metas de producción.

La producción todavía es baja debido a la afectación que tuvo la plantación de San Lorenzo por la Pudrición de Cogollo. Están ya resembradas 237 Has de palma híbrida resistente a la PC en San Lorenzo y sembradas 174 Has en La Joya de los Sachas. Estas nuevas plantaciones irán entrando paulatinamente en producción en los próximos años. La pérdida de la plantación de San Lorenzo tiene una incidencia gravitante en los resultados de la empresa por lo que no será factible revertir los resultados negativos hasta que la producción de San Lorenzo y de la nueva plantación de La Joya de los Sachas empiecen a generar ingresos importantes.

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 2014.

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 2014:

Resultados	a Dic 2013	a Dic 2014	Dif en \$	Dif en %
Ventas Fruto de Palma	843,723	790,892	(52,832)	-6%
Ventas Ganado	130,839	152,939	22,100	17%
Otras Ventas	-	16,819	16,819	
Otros Ingresos Operacionales	22,085	174	(21,912)	-99%
Total Ingresos Operacionales	996,647	960,824	(35,824)	-4%
Ingresos No Operacionales	66,022	8,183	(57,839)	-88%
Total Ingresos	1,062,669	969,007	(93,662)	-9%
Costos de Producción Palma	793,784	700,162	(93,621)	-12%
Costos Ganado	108,708	92,545	(16,163)	-15%

Gastos Administrativos	289,044	296,690	7,646	3%
Gastos Financieros	8,918	69,998	61,080	685%
Total Egresos	1,200,454	1,159,396	(41,058)	-3%
Utilidad(Pérdida) antes de Impuestos	(137,785)	(190,389)	(52,605)	38%
Participación Trabajadores	-	-	-	-
Impuesto a la Renta	23,163	25,361	2,198	9%
Utilidad Neta	(160,948)	(215,750)	(54,803)	34%

Otros Indicadores	a Dic 2013	a Dic 2014
Liquidez	1.64	1.02
Días C x C Comerciales	0.98	6.12
Retorno sobre Ventas	-15.15%	-22.27%
Rotación de Activos	0.19	0.16
Retorno sobre Activos	-2.88%	-3.65%
Apalancamiento	1.39	1.35
Retorno sobre la Inversión	-3.99%	-4.92%

A pesar de que el año 2014 arrojó pérdidas, los resultados obtenidos fueron mejores a los presupuestados gracias a un control estricto de los costos de producción y de los gastos administrativos. En el presupuesto ya se había anticipado un resultado negativo por la disminución de las ventas a consecuencia de la pérdida de la plantación de San Lorenzo.

La empresa culminó en el 2014 un plan agresivo para reemplazar las hectáreas de palma afectadas por la enfermedad de la Pudrición de Cogollo mediante la siembra de variedades tolerantes a la enfermedad. Al finalizar el 2014 se tiene sembrado un total de 411 Has de plantaciones jóvenes sembradas entre los años 2011 y 2014. Estos nuevos lotes irán entrando en producción progresivamente a partir del año 2015. Conforme vaya ingresando esta nueva producción la empresa volverá a la rentabilidad.

En el 2014 se completaron los desembolsos del crédito de \$1.000.000 de la Corporación Financiera Nacional. Gracias a este ingreso de liquidez ha sido posible solventar las necesidades de inversión y capital de trabajo.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

En vista de que el resultado del año 2014 arrojó pérdidas y de las necesidades de inversión de la compañía para mantener las plantaciones jóvenes en los próximos dos años, no se recomienda repartir ningún dividendo.

Recomendaciones para el Período 2015

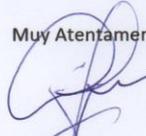
Se pronostica un escenario de precios bajista para el 2015. El precio promedio esperado es de \$720 x TM para el aceite crudo de palma y de \$130 x TM para el fruto de palma. El

presupuesto de producción para el 2015 es de 5482 TM de fruto, un nivel un poco más alto que el del 2014 gracias al ingreso de las plantaciones jóvenes a partir de este año.

Las perspectivas para el 2015 son todavía de un año con pérdidas debido al bajo precio del fruto y a que el ingreso de las nuevas plantaciones todavía no será significativo. Por esta razón debemos continuar con una política muy cautelosa con los costos y gastos y controlar muy de cerca el cumplimiento de los presupuestos operativos.

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