

Informe Anual de 2015

Gerencia

Agrícola Kayalu Cía. Ltda.

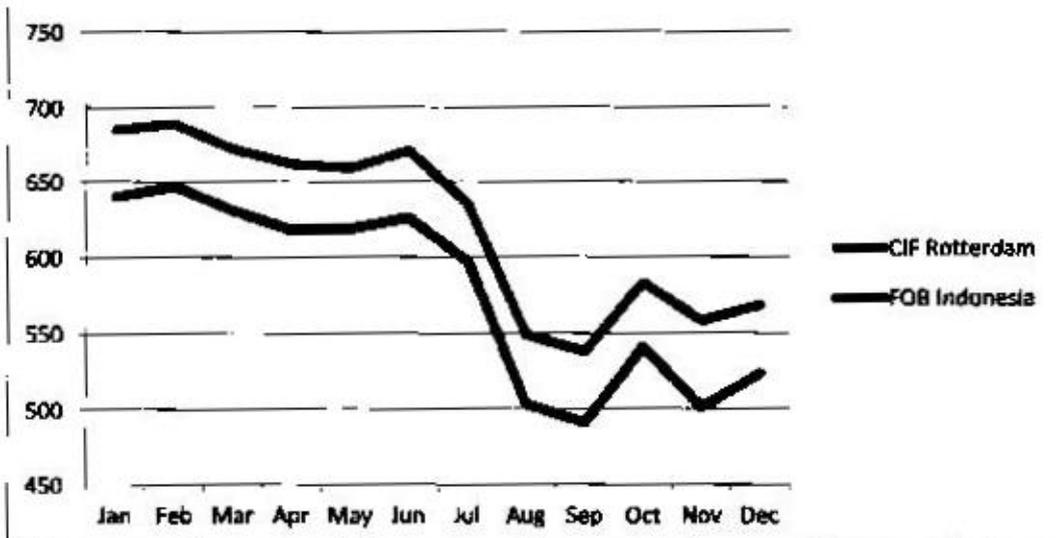
Abril 15 de 2016

Situación del Mercado

El año 2015 hubo un crecimiento importante en la producción de aceite de palma en el Ecuador. Según estimación de Fedapal en el año 2015 la producción de aceite crudo de palma fue de 519.693 TM lo que significó un incremento del 7,3% frente al año 2014. Las exportaciones totales fueron de 308.724 TM, de las cuales 213.790 TM se exportaron como aceite crudo. El crecimiento en las exportaciones fue del 17.11% frente al año anterior.

Según Oilworld, el precio internacional CIF Rotterdam promedio del año 2015 para el aceite crudo de palma fue de US\$ 622 x TM, un 24.24% menos que en el año 2014. Por tercer año consecutivo continuó la tendencia bajista de los precios. La tendencia fue bajista a lo largo del 2015. El precio promedio CIF Rotterdam del mes de Diciembre fue de US\$ 568 x TM. Para el 2016 los analistas internacionales vaticinan una recuperación moderada del precio debido al impacto del fenómeno del Niño en la producción de Malasia e Indonesia, lo que debería reducir la oferta mundial y los inventarios de aceite de palma en el mundo. Nuestra estimación de precios locales del aceite crudo de palma para el 2016 está en \$650 x TM, lo que implica un precio promedio de fruto de \$117 x TM.

Precios Internacionales CPO 2015



Situación de la Empresa y Cumplimiento de los objetivos propuestos para el ejercicio económico 2015

La empresa logró cumplir un 101.44% de su presupuesto de ingresos para el año 2015 y obtuvo una pérdida neta de \$ 158,285. La pérdida fue menor a los \$ 230.597 que se había presupuestado. Este resultado se pudo lograr en base a un muy estricto control de los costos y gastos. En cuanto a la producción, se cosecharon 6.380 TM de FFP lo que equivale a un 16.38% más de lo que se había presupuestado y un 24.41% más que el año 2014.

A pesar de que se logró un incremento importante en la producción frente al año anterior, debido a los bajos precios del año no hubo un impacto importante en los ingresos en dólares. Se había presupuestado un precio promedio de FFP de USD 133 y el precio promedio real fue USD 122. Los precios bajos y el incremento de costos de producción han complicado la rentabilidad del negocio.

La producción todavía es baja debido a la afectación que tuvo la plantación de San Lorenzo por la Pudrición de Cogollo. Las 411 Has. de plantación inmadura sembradas entre el 2011 y el 2014 van entrando en producción gradualmente. La pérdida de la plantación de San Lorenzo todavía 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 en 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 en el ámbito administrativo. En el campo laboral y legal hay que mencionar el juicio laboral que nos sigue el Sr. José Luis Lasso. El juicio en primera instancia dictaminó un pago por parte de Lucía Alzamora y Agrícola Kayalú Cia Ltda de \$42,325. La sentencia fue apelada por las partes y en segunda instancia se ratificó la primera sentencia con cambios menores. El Sr. Lasso ha presentado en los últimos días el recurso de casación a esta sentencia lo que según nuestros abogados puede tomar de 1 a 3 años en resolverse.

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 2015:

Resultados	a Dic 2014	a Dic 2015	Dif en \$	Dif en %
Ventas Fruto de Palma	790,892	783,140	(7,752)	-1%
Ventas Ganado	152,939	141,472	(11,467)	-7%
Otras Ventas	16,819	-	(16,819)	
Otros Ingresos Operacionales	174	-	(174)	-100%
Total Ingresos Operacionales	960,824	924,612	(36,212)	-4%
Ingresos No Operacionales	8,183	13,536	5,353	65%
Total Ingresos	969,007	938,148	(30,859)	-3%
Costos de Producción Palma	700,162	564,558	(135,604)	-19%
Costos Ganado	92,545	111,449	18,904	20%
Gastos Administrativos	296,690	314,117	17,427	6%
Gastos Financieros	69,998	106,310	36,311	52%
Total Egresos	1,159,396	1,096,433	(62,963)	-5%
Utilidad(Pérdida) antes de Impuestos	(190,389)	(158,285)	32,104	-17%
Participación Trabajadores	-	-	-	
Impuesto a la Renta	25,361	0	(25,361)	-100%
Utilidad Neta	(215,750)	(158,285)	57,465	-27%
Otros Indicadores	a Dic 2014	a Dic 2015		
Liquidez	1.02	0.30		
Días C x C Comerciales	6.12	5.45		
Retorno sobre Ventas	-22.27%	-19.76%		
Rotación de Activos	0.16	0.16		
Retorno sobre Activos	-3.65%	-3.17%		
Apalancamiento	1.35	1.61		
Retorno sobre la Inversión	-4.92%	-5.11%		

A pesar de la situación adversa por los bajos precios del fruto de palma se pudieron cumplir las metas de ventas y las pérdidas fueron menores a las esperadas. Esto se logró cumplir reduciendo al mínimo los costos de producción y gastos administrativos.

Preocupa la liquidez de la empresa la misma que ha ido deteriorándose por las pérdidas de estos últimos años. Considero necesaria la venta de activos fijos improductivos en el 2016 con el fin de recuperar liquidez y sostener el flujo de la compañía hasta que las nuevas plantaciones alcancen la madurez.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

En vista de que el resultado del año 2015 arrojó pérdidas y de las necesidades de inversión de la compañía para mantener las plantaciones jóvenes en los próximos años, no se recomienda repartir ningún dividendo.

Recomendaciones para el Periodo 2016

A pesar de que para el 2016 se espera una leve mejora en los precios por el fenómeno del Niño, todavía seguiremos en un escenario de precios muy bajos frente a los de hace unos años atrás. A esto se suma el incremento de costos en el Ecuador por la apreciación del dólar frente a otras monedas. Los dos factores combinados han afectado negativamente la rentabilidad del negocio del cultivo de palma aceitera.

El precio promedio esperado es de \$650 x TM para el aceite crudo de palma y de \$117 x TM para el fruto de palma. El presupuesto de producción para el 2016 es de 7.245 TM de fruto, que significa un incremento del 14% comparado a la producción del 2015. Esto se debe a la mayor producción de las plantaciones jóvenes.

La productividad por Ha efectiva de palma de la empresa en el año 2015 fue de 10.67 TM/Ha. Esta cifra está afectada por las plantaciones jóvenes pero también por algunas plantaciones adultas con poca productividad como las haciendas Orquídeas, Kayalú y Potosí. En el escenario de precios bajos que enfrentamos es imprescindible llevar la productividad por Ha a niveles internacionales de al menos 20 TM/Ha para poder ser competitivos. Recomiendo realizar la venta de algunas de estas haciendas improductivas que no tienen condiciones óptimas para el cultivo. Con la venta de estos activos improductivos, podemos recuperar liquidez, optimizar costos, concentrarnos en las plantaciones que sí tienen potencial y volver la empresa más competitiva de cara al futuro.

Según el presupuesto operativo del 2016 todavía obtendremos 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