

INFORME ANUAL DEL 2011

Gerencia General de Agrícola Entrerios S. A

Abril 25 del 2011

Situación del Cultivo y Comercialización

La comercialización de fruta de palma para este año, ha sido buena, por la demanda de las empresas extractoras por la fruta, los precios han sido constantes durante todo el año.

Según la proyección realizada por Ancupa de la estratificación de los palmicultores al 2010, el 87% de los palmicultores, poseen unidades productivas menores a 50 has. y poseen el 40% de la superficie cultivada. El 12% del total de palmicultores, tienen propiedades entre 51 – 200 has y representan el 34% de la superficie en palma. Los agricultores grandes, que tienen propiedades mayores a 201 has, representan el 1% y tienen el 26% de la superficie cultivada.

ESTRATIFICACIÓN DE LOS PALMICULTORES				
Rango (ha)	Superficie (ha)	%	Cantidad de Palmicultores	%
1 - 10	16589	7%	2507	42%
11 - 20	21610	9%	1266	21%
21 - 50	56827	24%	1452	24%
51 - 100	44904	19%	504	8%
101 - 200	36061	15%	192	3%
201 - 500	20580	9%	55	1%
501 - 1000	13063	5%	15	0%
más de 1000	30366	13%	9	0%
TOTAL	240000	100%	6000	100%

Fuente: Proyección ANCUPA 2010

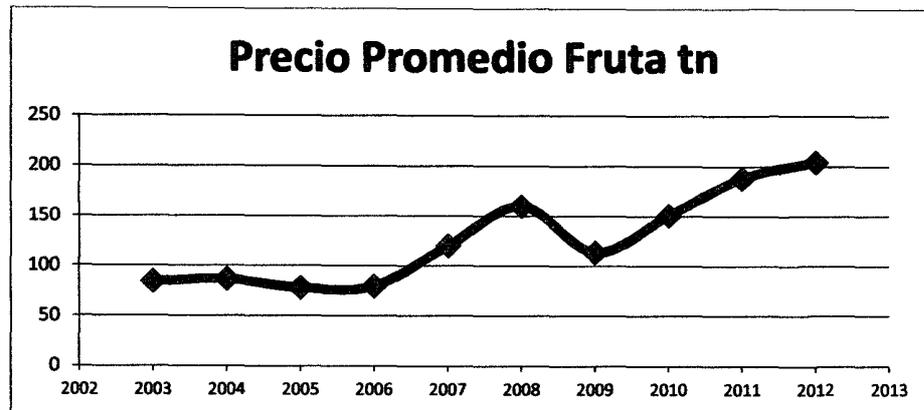
La productividad del cultivo ha sido en estos años el mayor problema de la actividad palmera. Restando el área sin cosechar del área sembrada, la producción por hectárea apenas llega a 13 - 14 tn/ha. Comparadas con Colombia, por ejemplo que tiene producciones de 20 – 22 tn/ha.

La falta de conocimientos de los cuidados agronómicos del cultivo y la poca utilización de insumos, como fertilizantes y agroquímicos, de los pequeños y medianos productores, es una de las razones por las que el promedio nacional de producción es tan bajo. El trabajo de investigación y transferencia de tecnología por parte de ANCUPA, como representantes del gremio de los palmicultores, paulatinamente está aumentando la productividad de los pequeños palmicultores para conseguir producciones comparables con otros países.

En los dos últimos años, el motor más importante para el desarrollo del cultivo de palma tanto a nivel mundial como en el Ecuador fueron los precios, que alcanzaron niveles comparables a los del año 2008. El precio promedio en el año 2010 fue de \$ 150.80 dólares por tonelada de fruta. En el



año 2011 el precio promedio del año subió a \$ 188.42 por ton de fruta, esto representa un incremento de 24.94%.

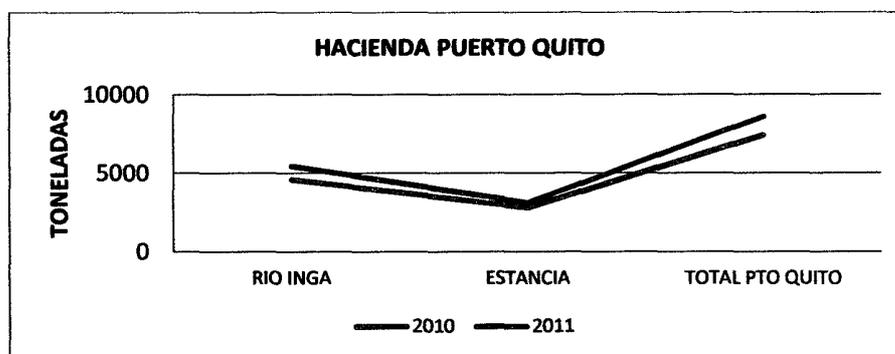


Situación de la Empresa

Agrícola Entreríos S.A. cuenta con propiedades en tres sectores geográficos: a) las plantaciones de PUERTO QUITO, con una area bruta de cultivo de 500 has. divididos en tres centros de producción: Rio Inga con 270 has. La Estancia con 160 has y Rio Blanco con 70 has.; b) las plantaciones de SAN LORENZO, que tienen una área de cultivo en producción de 32 has, divididos en los siguientes lotes: km 5 con 20 has, Tinoco con 12 has; y c) las plantaciones en EL COCA, con 801 has, que están divididas en dos: la zona A con 486 has y la zona B y C que tiene 315 has.

PLANTACIONES DE PUERTO QUITO.- La producción de estas plantaciones en el 2010 fue de 7,401 tons y en el 2011 fue de 8,590 tons, en 497,67 has netas. La producción del 2011 tubo un crecimiento de 1188 tons es decir 16,1% en comparación con el año 2010.

HACIENDA	2010	2011	DIFERENCIA	CREC
RIO INGA	4604,91	5466,25	861,34	18,7%
ESTANCIA	2796,98	3124,54	327,56	11,7%
TOTAL PTO QUITO	7401,89	8590,79	1188,9	16,1%



RIO INGA.- La producción total de este centro fue de **5,466.25 tons de fruta** en 350 has netas con una producción promedio de **17.65 tons/ha**. El lote A tubo una producción de 2,265.02 tons con una producción promedio de 14.41 tons/ha. El lote B tubo una producción de 2,046.14 tons con una producción promedio de 19.25 tons/ha. El lote Rio Blanco , tubo una producción de 1,155.10 tons, con una producción promedio de 19.30 tons/ha.

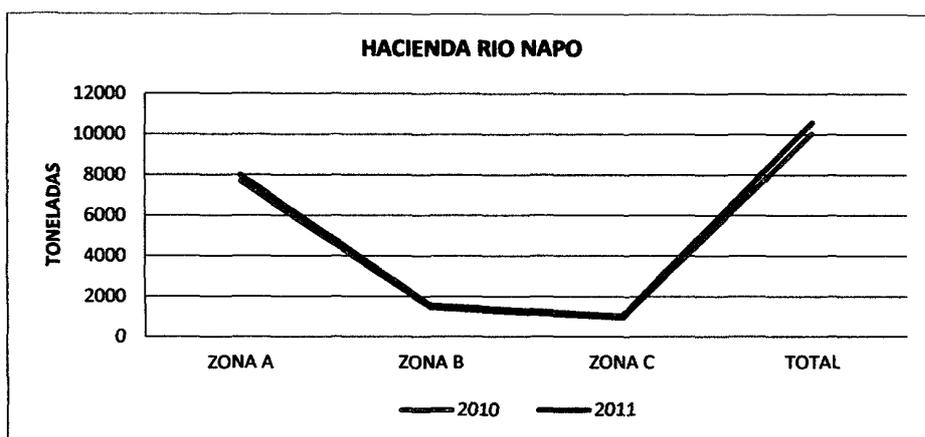
HACIENDAS PUERTO QUITO		
HACIENDA	TONELADAS	PROD PROM TN/AÑO
RIO BLANCO	1155,10	19,30
LOTE RB	1155,10	19,30
RIO INGA	4311,16	16,83
LOTE A	2265,02	14,41
LOTE B	2046,14	19,25
Total general	5466,26	17,65

LA ESTANCIA.- la producción total de este centro fue de **3,124.55 tons de fruta** en 160 hectáreas netas, con una producción promedio de **18.67 tons/ha**. El lote 3 de Enero, tubo una producción de 1,651.04 tons con 19.24 tons/ha; el lote Las Maravillas, tubo una producción de 897.50 tons con una producción de 18.26 tons/ha.; y el lote Sábalo, tubo una producción de 576.02 tons, con 18.52 tons/ha.

HACIENDAS PUERTO QUITO		
HACIENDA	TONELADAS	PROD PROM TN/AÑO
3 DE ENERO	1651,04	19,24
MARAVILLAS	897,50	18,26
SABALO	576,02	18,52
Total general	3124,55	18,67

PLANTACIONES DE EL COCA.- La producción de estas plantaciones en el año 2010 fue de 10,049.77 tons de fruta y en el año 2011 aumentó a 10,583.39 tons en 781,55 has registradas; el incremento de la producción fue 5.3%.

RIO NAPO	2010	2011	DIFERENCIA	CREC
ZONA A	7688,13	8007,77	319,64	4,2%
ZONA B	1440,35	1556,2	115,85	8,0%
ZONA C	921,29	1019,42	98,13	10,7%
TOTAL	10049,77	10583,39	533,62	5,3%



ZONA A.- La producción de esta Zona en el 2011, fue de 8,007.77 tons en 473.10 has, con una producción promedio de 16.69 tons/ha.

ZONA B.- La producción de esta Zona fue de 1,556.20 tons en 152.23 has, con una producción promedio de 10.94 tons/ha.

ZONA C.- La producción de esta zona fue de 1,019.42 tons en 156.22 has con una producción promedio de 7.12 tons/ha.

La superficie neta de las tres zonas todavía no están perfectamente definidas por errores en la elaboración de los planos de la propiedad.

HACIENDA RIO NAPO		
HACIENDA	TONELADAS	PROD PROM TN/AÑO
RIO COCA	10583,39	
ZONA A	8007,77	16,69
ZONA B	1556,20	10,94
ZONA C	1019,42	7,12
Total general	10583,39	11,58

PLANTACIONES DE SAN LORENZO.- La producción en estas plantaciones, en el año 2010 fue de 2,256.39 tons y en el año 2011 fue 1,665.71 tons de fruta. Hubo un decrecimiento de 26.1% en la producción, debido a la infección de las palmas con PC, en el año 2011 se eliminó la totalidad de la plantación por cuestiones de PC solo se está cosechando actualmente lotes de tinoco con 13 hectáreas con variedad híbrido y en el lote km 5 con 20 hectáreas variedad guinensis. No podemos realizar una comparación entre años por las situaciones acotadas.

En San Lorenzo, desde el año 2006, se presentó en los cultivos de palma aceitera, especialmente en la zona más cercana al Río Mataje, la enfermedad de la "pudrición del cogollo" (PC). Esta enfermedad apareció, hace aproximadamente cinco años, en la zona de Tumaco, con un alto nivel de virulencia y acabó con cerca de 18.000 has de cultivos de palma. La enfermedad se ha

extendido en la zona de frontera, infectando en forma importante las plantaciones de Palmeras de los Andes y Palesema.

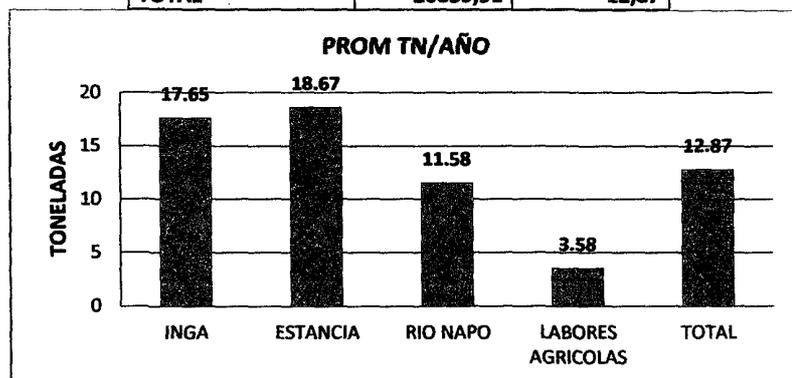
Desde el año 2007, se frenaron las siembras de palma en el area de San Lorenzo, y mas bien se inició la erradicación en forma metódica de las plantas que presentaban los síntomas de la enfermedad.

La expectativa de los palmicultores de la zona, observando la experiencia de Tumaco es que las plantaciones de San Lorenzo se van a terminar en los próximos dos o tres años.

PRODUCTIVIDAD TONELADAS HECTAREAS AÑO DE LAS HACIENDAS

La productividad toneladas hectárea año en las diferentes haciendas no ha sido uniforme por diferentes motivos, Inga tuvo un rendimiento de 17,65 tn/año, estancia 18,67 tn/año, rio napo 11,58 y labores agrícolas 3,58 tn/año.

HACIENDA	TONELADAS	PROM TN/AÑO
INGA	5466,26	17,65
ESTANCIA	3124,55	18,67
RIO NAPO	10583,39	11,58
LABORES AGRICOLAS	1665,71	3,58
TOTAL	20839,91	12,87



Productividad por lotes de Haciendas:

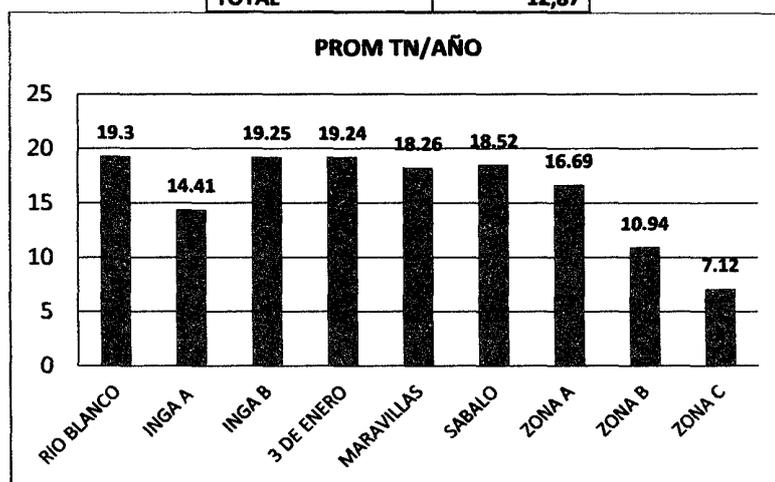
La productividad por lotes en Rio Inga en los lotes es mas uniforme de igual forma en el lote de la Estancia que estos pertenecen al sector de puerto quito, que son cultivos que son más uniformes y compactos, tanto en año de siembra como en número de palmas por hectárea.

En cambio en la hacienda de Rio Napo sus lotes varían sus rendimientos zona A con 16,69 tn/año, zona B con 10,94 tn/año y zona C con 7,12 tn/año; esto se debe a que en este año 2011 se comenzó a realizar resiembras por cuanto existían lotes que no contaban en su totalidad con el número adecuado de palmas según densidad de siembra, adicional se ha recuperado lotes que

han estado perdidos cubiertos por malezas y que era imposible realizar la cosecha y esto afecta directamente al rendimiento.

Los lotes de San Lorenzo no se puede comparar por cuanto son lotes que estuvieron afectados con PC y su producción no fue constante.

LOTES	PROM TN/AÑO
INGA	17,65
RIO BLANCO	19,30
INGA A	14,41
INGA B	19,25
ESTANCIA	18,67
3 DE ENERO	19,24
MARAVILLAS	18,26
SABALO	18,52
RIO NAPO	11,58
ZONA A	16,69
ZONA B	10,94
ZONA C	7,12
TOTAL	12,87

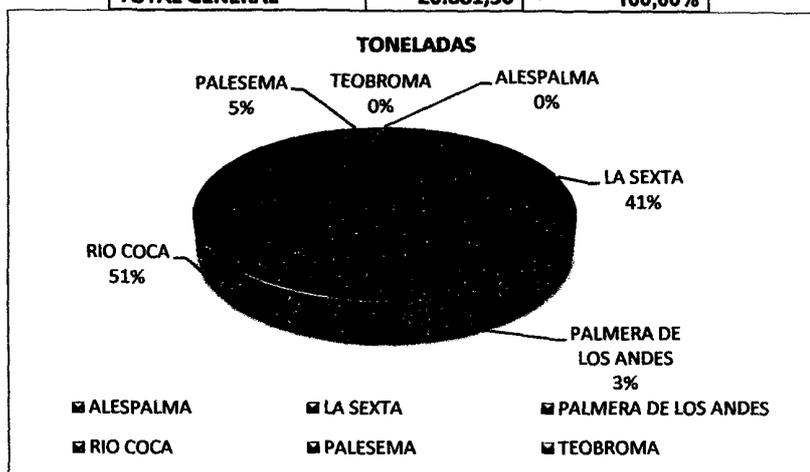


VENTAS DE FRUTA A EXTRACTORAS:

Las Ventas de fruta de palma se a realizado de acuerdo a la ubicación de las plantaciones y dando preferencia a las extractoras del grupo como son Extractora Rio Coca y Extractora la sexta.

Del total de toneladas vendidas el 91,82% se entregaron a las extractoras del grupo con el 41,14% a Extractora la Sexta y el 50,68 a Extractora Rio Coca, el 7,98% a extractoras del sector de San Lorenzo por la plantación que mantenemos en la zona. El 0,20% se entrego a Extractora Teobroma pero corresponde a fruta del Bambú que en ese año pertenecía a Entrerios.

EXTRACTORAS	TONELADAS	PARTICIPACION
ALESPALMA	3,92	0,02%
LA SEXTA	8.590,81	41,14%
PALMERA DE LOS ANDES	518,31	2,48%
RIO COCA	10.583,39	50,68%
PALESEMA	1.143,48	5,48%
TEOBROMA	41,65	0,20%
TOTAL GENERAL	20.881,56	100,00%

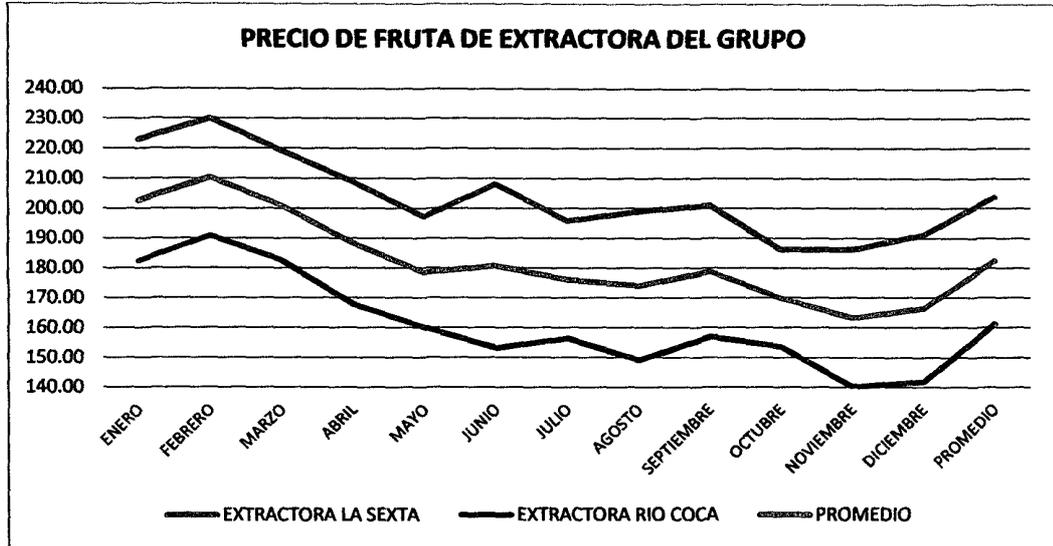


PRECIO DE FRUTA DE PALMA

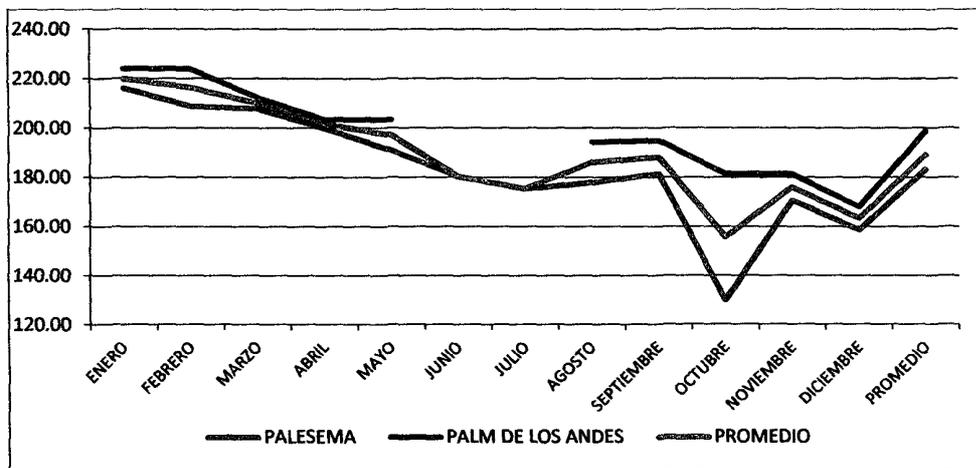
El precio de venta de la fruta de palma ha sido muy variable, dependiendo de la oferta y demanda del mercado a continuación se detalla los precios por mes según la extractora.

	EXTRACTORA LA SEXTA	EXTRACTORA RIO COCA	PALESEMA	PALM DE LOS ANDES	TEOBROMA	PROMEDIO
ENERO	222,94	182,43	216,20	223,92	226,41	211,37
FEBRERO	230,00	190,84	208,83	223,92		213,40
MARZO	219,33	182,73	207,82	212,40		205,57
ABRIL	209,00	167,84	200,04	203,40		195,07
MAYO	197,24	160,02	190,95	203,40		187,90
JUNIO	208,15	153,29	180,33	0,00		135,44
JULIO	195,83	156,40	175,37	0,00		131,90
AGOSTO	199,00	149,16	177,82	194,25		180,06
SEPTIEMBRE	200,99	156,89	181,40	194,87		183,54
OCTUBRE	186,16	153,52	129,90	181,30		162,72
NOVIEMBRE	186,17	140,16	170,59	181,30		169,56
DICIEMBRE	191,09	141,76	158,54	168,07		164,87
PROMEDIO	203,83	161,25	183,15	198,68	226,41	185,88

El precio de fruta promedio en todo el año que se entregó a extractora La Sexta y Río Coca que pertenecen al grupo, ha sido de \$203,83 y \$161,25 respectivamente, la diferencia se debe específicamente a que en la extractora La Sexta se entrega fruta de palmas Guinensis mientras que en la extractora Río Coca se entrega fruta de palmas Guinensis y la variedad Híbridos y el precio se diferencia por el porcentaje de extracción de aceite que se obtiene de cada una.



En el sector de San Lorenzo se entrega la fruta a dos extractoras Palesema y Palm de los Andes en la cual existe una diferencia de precio entre las dos extractoras.



Situaciones Extraordinarias que se Presentaron en el Ejercicio Administrativo y Económico en la Empresa

La situación mas importante que se presentó en el año 2011, fue la pérdida económica por la infección en la plantacion de palma con la enfermedad de la pudrición del cogollo, teniendo un impacto en el balance de resultados de \$287,575.45.

Se comenzó a realizar la renovación de cultivos en San Lorenzo teniendo hasta la actualidad sembradas 49,36 hectáreas, para el año 2012 se proyecta sembrar 200 hectáreas todas de diferente variedad de híbridos.

Situación Financiera y Resultados Anuales, comparados con los del Ejercicio Anterior

ESTADOS DE RESULTADOS

A continuacion se detallan los resultados de Agrícola Entrerios S.A. en el año 2011 y se compara con los del año 2010.

ESTADO DE RESULTADOS	AÑO 2010	AÑO 2011	DIFERENCIA	DIF %
VENTA ACTIVIDAD AGRICOLA	3.345.172,29	3.875.016,18	529.843,89	15,84%
COSTO PRODUCCION PALMA	1.480.232,50	1.140.894,11	-339.338,39	-22,92%
CONTRIBUCION	1.864.939,79	2.734.122,07	869.182,28	46,61%
OTROS INGRESOS OPERACIONALES	9.103,39			
INGRESOS NO OPERACIONALES	800,35	7.280,32	6.479,97	809,64%
COSTOS INDIRECTOS	792.276,20	1.503.147,60	710.871,40	89,73%
GASTOS GENERALES	500.254,51	847.842,28	347.587,77	69,48%
GASTOS NO DEDUCIBLES	2.891,85	19.140,60	16.248,75	561,88%
VENTAS ACEITE ROJO Y NUEZ	797.265,81		-797.265,81	
COSTO DE VENTAS	826.443,12		-826.443,12	
CONTRIBUCION	-29.177,31		29.177,31	
GASTOS EXTRACTORA	14.852,66		-14.852,66	
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	535.391,00	371.271,91	-164.119,09	-30,65%
GASTOS 15% PARTICIPACION TRABAJADORES	80.308,73	55.690,79	-24.617,94	-30,65%
GASTOS IMP. A LA RENTA	71.586,13	61.586,89	-9.999,24	-13,97%
UTILIDAD NETA	383.496,67	253.994,23	-129.501,91	-33,77%

La utilidad neta de la Empresa quedo de esta manera en \$ 253,994.23 que comparado con el año anterior tubo una disminución del 33.77%.

La utilidad antes de impuestos en el 2010 fue de \$ 535,391 y para el 2011 fue de \$ 371,271.91 existiendo una disminución de \$164,119.09 que representa el 30,65%; esto debido a la reducción del valor de la plantación de San Lorenzo en los balances.

En comparación con el año 2010 existió un incremento en el ingreso por venta de fruta de palma en 15,84% a pesar que en este año 2011 se elimino plantaciones en San Lorenzo por el PC, este aumento en parte se debe al incremento de la producción en las haciendas de Puerto Quito y El Coca, en el año 2010 se entrego 20.000,33 toneladas y en el 2011 se entrego 20.881,56 toneladas existiendo un incremento de 4,40%, pero el mayor crecimiento en las ventas se debe al precio de fruta de palma que en el año 2010 su valor promedio fue \$167,26 y en el año 2011 tuvo un precio promedio de \$185,57 existiendo un crecimiento de 10,94%.

El Valor del costo de producción de tonelada en el año 2010 fue de 74,01 dólares, para el 2011 es 54,64 dólares, siendo porcentualmente su costo por tonelada en el año 2010 del 44,25% y para el 2011 el 29,44%; mientras que el porcentaje de utilidad por tonelada en el año 2010 fue del 55,75% y para el año 2011 es de 70,56%, esto se debe específicamente a la redistribución de la parte contable, en el año 2010 el costo de producción se contemplaba materia prima y transporte que para el año 2011 estos rubros fueron colocados en costos indirectos, al considerar la suma de costo de palma y costos indirectos para realizar una comparación igualitaria obtenemos un costo del 68% tanto para el año 2010 como 2011.

	AÑO 2010	AÑO 2011
TONELADAS DE FRUTA	20.000,33	20.881,56
VENTA ACTIVIDAD AGRICOLA	3.345.172,29	3.875.016,18
PRECIO PROMEDIO	167,26	185,57
COSTO PRODUCCION PALMA	1.480.232,50	1.140.894,11
COSTO POR TONELADA	USD 74,01	USD 54,64
COSTO %	44,25%	29,44%
MARGEN UTILIDAD %	55,75%	70,56%

BALACE GENERAL

Se realiza una comparación de los balances Generales del año 2010 con 2011.

BALANCES	AÑO 2010	AÑO 2011	DIFERENCIA	DIF %
ACTIVOS	3,818,104.00	6,734,345.45	2,916,241.45	76.38%
ACTIVOS CORRIENTES	1,872,138.39	2,925,589.35	1,053,450.96	56.27%
ACTIVOS FIJOS	1,945,965.61	3,808,756.10	1,862,790.49	95.73%
PASIVO	2,186,948.89	4,849,196.12	2,662,247.23	121.73%
PASIVO CORRIENTE	1,213,793.54	805,921.85	-407,871.69	-33.60%
PASIVOS NO CORRIENTES	973,155.35	4,043,274.27	3,070,118.92	315.48%
PATRIMONIO	1,631,155.11	1,885,149.33	253,994.22	15.57%

CAPITAL	900,000.00	900,000.00	0.00	0.00%
RESERVA LEGAL	106,822.34	149,323.51	42,501.17	39.79%
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	624,332.77	835,825.82	211,493.05	33.88%
Utilidades Ejercicios Anteriores	240,836.10	581,831.59	340,995.49	141.59%
Utilidades del Presente Ejercicio	383,496.67	253,994.23	-129,502.44	-33.77%

Los Activos totales tienen un incremento del 76,38% esto se debe a los activos corrientes que constituyen saldo en bancos de préstamo obtenido en el Banco de la Producción y se va utilizando de acuerdo a las siembras de los mismos, adicional se incrementa por la adquisición de maquinaria agrícola (tractores) y a la plantación del Coca que se ha ido escriturando a favor de Entreríos.

Los Pasivos totales incrementan en un 121,73% específicamente por la obtención de un crédito para la siembra de 400 hectáreas de palma, el pasivo corriente se reduce en 33,60% por la pre cancelación de crédito de corto plazo con Banco Internacional, adicional el incremento por la deuda adquirida al Ing. Martínez por la venta de plantación agrícola en la ciudad del Coca.

El Patrimonio incrementa del 2010 al 2011 en un 15,57% debido al incremento de los activos que se manifestó anteriormente, el capital y la reserva legal no sufren incrementos en comparación que el año 2010.

Se adjunta los indicadores y razones financieras tanto del año 2010 y 2011

INDICES DE SOLVENCIA DE LA EMPRESA

	AÑO 2010	AÑO 2011	
CAPITAL DE TRABAJO NETO	658,344.85	2,119,667.50	Tiene que ser mayor a cero
RAZON DE LIQUIDEZ	1.54	3.63	Rango entre 1.5 y 1.9 es aceptable

APALANCAMIENTO DE LA EMPRESA

	AÑO 2010	AÑO 2011	
INDICE DE PROPIEDAD	42.72	27.99	% de activos que pertenece a los dueños
RAZON DE DEUDA	57.28	72.01	% de activos que pertenece a terceros
INDICE DE ENDEUDAMIENTO	74.59%	38.88%	Patrimonio frente al pasivo
APALANCAMIENTO FINANCIERO	1.34	2.57	Tiene que ser mayor a 1

INDICES DE RENTABILIDAD

	AÑO 2010	AÑO 2011	
MARGEN NETO	11.46%	6.55%	
MARGEN BRUTO	16.00%	9.58%	
ROE	23.51%	13.47%	
RETORNO SOBRE LOS ACTIVOS	10.04%	3.77%	
ROTACION ACTIVO CIRCULANTE	1.79	1.32	Mientras mayor sea el resultado es mejor

Propuesta para el Destino de Utilidades

Debido a la pérdida sufrida en las plantaciones de San Lorenzo, la Administración recomienda mantener las utilidades generadas en este ejercicio, una vez que se cumpla con el pago a trabajadores el pago al impuesto a la renta y la reserva legal, como utilidades no distribuidas que van a servir como amortiguador para volver a sembrar en la plantación de San Lorenzo de igual forma en la hacienda de Rio Napo.

Recomendaciones para el periodo 2012

Ver los mecanismos para regular que todos los trabajadores de las haciendas obtengan el salario digno como establece la ley, a través de ser más rigurosos en las supervisiones y estandarizar los rendimientos en los trabajos agrícolas.

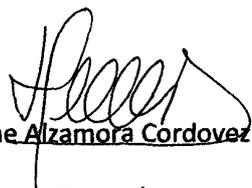
Realizar un mayor seguimiento y comparar los gastos de la empresa rubro por rubro a través de la persona encargada de la parte financiera, presentando informes trimestrales.

Ver los resultados obtenidos, al crear el departamento de Compras y Logísticas y el efecto que se tienen en los balances de resultados de las haciendas.

Minimizar los gastos no deducibles que para el 2011 fueron significativos, a través de políticas establecidas para los mismos.

Pongo a consideración de la Junta General el presente informe en la Sesión Ordinaria que se lleva a cabo de acuerdo con la ley.

Atentamente,



Jaime Alzamora Cordovez

Gerente General

Agrícola Entreríos S.A.