



Tysai S.A.

Técnica y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A.



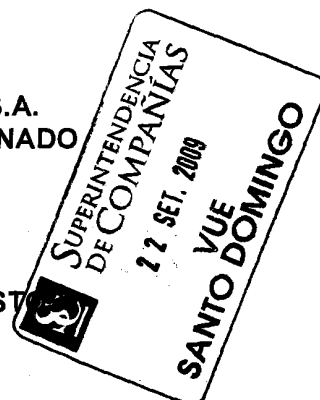
**INFORME DEL ING. JOSÉ ENRÍQUEZ JURADO
GERENTE GENERAL DE
TÉCNICA Y SERVICIOS AGRO-INDUSTRIALES TYSAI S.A.
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ECONÓMICO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.008.**

SEÑORES ACCIONISTAS:

1. CONSIDERACIONES GENERALES, METAS Y OBJETIVOS PREVISTOS

PLANTA DE BRIQUETAS DE CARBÓN.

Las metas de calidad impuestas para la planta de briquetas de carbón de nuestro proyecto, consideraban el desarrollo de un producto comercial fabricado totalmente en base al carbón producido a partir de la cascarilla de la nuez de palma, residuo importante de nuestra planta de procesamiento de palmiste, así mismo este producto debía cumplir con todas las normas y estándares de comercialización internacionales y a la vez debería ser competitivo. Durante el año 2007, en la producción de los primeros lotes de briquetas se evidenció que el producto comercial presentaba dificultad de encendido, así mismo se evidenciaba la lenta combustión del producto y la necesidad de una muy buena aireación de las parrillas para la obtención de una correcta temperatura de asado. Durante la inducción del producto al sector de restaurantes parrilleros en Ecuador, recibimos muchas quejas relacionadas a este aspecto (dificultad de encendido, mucha durabilidad y baja temperatura de asado). Notamos que nuestro mercado local tradicional de carbón, se había desarrollado en base a la gran oferta de carbones para parrilla fabricados en base a residuos leñosos de maderas semiduras, cuya característica principal es el fácil encendido, poca duración y obviamente alta temperatura de cocción. A nivel de nuestra región latinoamericana, este comportamiento es muy similar. Por otro lado, el mercado internacional tiene tres destinos finales muy evidentes y de gran consumo: los Estados Unidos de Norte América, la Unión Europea y Japón. El primero es un mercado auto-abastecido, existe una empresa muy grande llamada KINGSFORD, que satisface el 70% de la demanda de este país con producción propia. Este mercado de briquetas demanda el "ultra" fácil encendido, para lo cual KINGSFORD impregna al producto con una mezcla de hidrocarburos que facilita el encendido de los mismos. Esta modalidad de uso de briquetas de fácil encendido es una barrera muy difícil de sobrepasar debido a las restricciones de transporte naval por la peligrosidad del producto. Para resolver este problema, se debería secar las briquetas, impregnarlas con el hidrocarburo y empacarlas en destino. Los costos adicionales de estas labores restan competitividad a nuestro producto. El mercado europeo se puede dividir en dos destinos: el mercado escandinavo de altos precios pero con exigencias de mucha calidad y el resto con bajos precios y una norma de calidad estándar, liderado por Alemania, Holanda y España. Nuestra principal competencia para este mercado son los productores africanos (muy bajo precio) y los productores paraguayos y argentinos (cuyas materias primas son de mejor calidad que las nuestras y de muy bajo precio) y han estado en el mercado por mas de 30 años. El mercado japonés es muy restringido para briquetas, el uso en este país está muy enfocado a la industria del acero y a la industria química (carbones activados). Nuestro carbón contiene sal y el uso industrial para productos con sal está restringido totalmente. Ante estas necesidades de mercado, tanto locales como internacionales, decidimos desarrollar un producto que se ajuste a las características de estos mercados: fácil encendido, durabilidad intermedia, alta temperatura. Nuestros ensayos nos llevaron a determinar dos formulaciones con potencial de éxito, la primera usa un químico oxidante que promueve el encendido. Los resultados de este ensayo mostraron solución al



Oficina: Av. Quito 520, Edificio. Banco Bolivariano, 1er Piso, Oficina No 2 PBX: 02 2753008, FAX: 02 2753597, Casilla N° 1724560

Planta: Km. 50 vía Santo Domingo - Quinindé, PBX: 02 2751615, correo-e: informacion@agroifabril.com

Santo Domingo - Ecuador



Tysai S.A.

Técnica y Servicios Agroindustriales TYSAL S.A.



fácil encendido, pero el producto se humedece con mucha facilidad, así mismo los humos que emite durante el encendido de este producto presentan olores químicos muy fuertes y extraños. El costo del químico casi duplicó los costos de producción originales. Por estas razones descartamos esta formulación química. La segunda fórmula que ensayamos, mezcla carbón de aserrín de maderas semiduras en altas proporciones con nuestro carbón de cáscara de nuez, para lograr el efecto de fácil encendido, durabilidad media y una buena temperatura de cocción. Las briquetas obtenidas son de menor peso específico que las originales. Los resultados técnicos de este ensayo fueron muy buenos. Sin embargo estas briquetas no calificaron para el mercado escandinavo. Adicionalmente existen ciertos problemas para la producción de estas briquetas, menciono los siguientes: El carbón de aserrín es un subproducto de la producción artesanal de carbón de leña. Se encuentra a la intemperie formando el piso de todas las carboneras de la región costera del país, básicamente en la provincia de Los Ríos, tiene una humedad promedio del 60%. Debe ser manualmente recogido, embalado, estibado y transportado en sacos de polipropileno. En nuestras instalaciones la sometimos a una molienda y secado previo a su uso en la producción de briquetas de carbón. El inventario que realizamos nos mostró una existencia de no más de 15.000 m³ equivalentes a unas 3.000 TM. Este producto entra en la formulación en un 30% del total de las briquetas, por lo que su existencia es muy limitada. El costo del producto listo para mezclarse se acerca a los US\$100 c/TM, pese a que se negoció a US\$20 c/TM de polvo de carbón húmedo en la carbonera. Obtener carbón de aserrín directamente incrementaría el costo de esta materia prima a unos US\$200 c/TM. No tenemos una clara idea de cuanta materia prima aserrín se produce o existe en el país para este fin. Como referencia el costo operativo de producción de nuestro carbón de cáscaras de nuez de palma está en el orden de los US\$40.00 c/TM. Entonces existen dos problemas importantes en el ensayo #2. El costo del producto final se incrementó en cerca de US\$21 por TM de briquetas. En caso de que se decidiera producir el carbón de aserrín el costo incremental sería de US\$48 por TM de briquetas. La disponibilidad de carbón de aserrín es muy limitada actualmente y en caso de que decidiéramos instalar un proceso de carbonización de aserrín el incremento de costo es muy importante.

En el mes de julio del 2008 nos visitó por pedido de nuestro presidente señor Carlos González Artigas Díaz el Ing. Camilo Schauman con la finalidad de revisar los procesos de carbonización y briqueteado y de calificar el producto. Nos fue muy bien, tan es así que inmediatamente Camilo nos contactó con el gerente de BRICAPAR señor Ramón Jiménez, quien nos visitó a mediados de agosto interesado en comprarnos producto para Europa. Cerramos verbalmente la venta de 6.000TM a ser despachadas entre Enero y Mayo del 2009. Coordinamos todos los aspectos de la negociación. El precio que se acordó fue de 180 euros (US\$ 261) c/TM FOB Esmeraldas empacado en maxi sacos, un 6.5% comisión para Bricapar. En términos netos US\$225 c/TM ExWorks TYSAL S.A.. Así mismo se acordó que BRICAPAR emitiría en Octubre la primera de 5 cartas de crédito con las cuales TYSAL cubriría los gastos de producción y despacho. En el mes de octubre del 2008 tomamos contacto con Ramón para gestionar la firma del contrato. En ese momento la crisis financiera internacional se evidenció, por lo que Ramón Jiménez nos comentó que tenía problemas para financiar la operación y que no podía aperturar las cartas de crédito. Nos ofreció como alternativa pagarnos a 120 días de recibir el producto en Europa y como garantía de pago un póliza de seguro de fiel cumplimiento de contrato. Nosotros en contraparte solicitamos que el comprador europeo, la empresa IBECOSOL de España, califique su riesgo, para de esta manera poder usar la póliza de seguro de fiel cumplimiento de contrato como respaldo financiero de pre-producción. IBECOSOL nos indicó a través de Ramón Jiménez que no estaba dispuesta a presentar información financiera de ninguna clase. Con esa respuesta, sin la facilidad de financiamiento

Oficina: Av. Quito 520, Edificio. Banco Bolivariano, 1er Piso, Oficina No 2 PBX: 02 2753008, FAX: 02 2753597, Casilla N° 1724560

Planta: Km. 50 vía Santo Domingo - Quinindé, PBX: 02 2751615, correo-e: informacion@agroifabril.com

Santo Domingo - Ecuador



Tysai S.A.

Técnica y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A.



pre operativo y con el riesgo de no cobrar, se decidió no atender este negocio para la temporada 2009.

Nuestro cliente chileno al que le estábamos vendiendo el producto en US\$190.00 ExWorks (US\$250 CIF Valparaíso -Chile) nos realizó una última compra en el mes de noviembre del 2008 por 200TM. En esta ocasión ya no pudimos realizar la inspección de narcóticos en TYSAI S.A., por lo que nos realizaron la apertura de los todos los contenedores en el puerto de Guayaquil. Esta labor en la que tuvimos que enviar personal de Tysai S.A. Para que esté presente adicionalmente a la tasa de cobro de US\$350 por cada contenedor disminuyeron nuestro margen en casi US\$16 por c/TM. Luego de ese despacho Chile empezó por conveniencia de precios a comprar briquetas en Argentina o Paraguay.

Debo indicarles que el precio internacional referencial de las briquetas para la temporada 2009 fue de US\$200 FOB Asunción – Paraguay, valor que absolutamente todos los brokers de carbón lo sostuvieron para nuestro producto, esto es US\$200 FOB Guayaquil o Esmeraldas. Nuestros costos operativos sin el aditivo de carbón de aserrín bordea los US\$150 c/TM. Sin tomar en cuenta los costos adicionales del carbón de aserrín (entre US\$21 y US\$48 c/TM), de transporte interno (US\$25 c/TM), de las inspecciones anti narcóticos (US\$16 c/TM) y finalmente las depreciaciones de maquinaria (US\$350.000 anuales).

Finalmente debo manifestar que un inconveniente operativo muy delicado e imprevisto se presentó luego de los primeros ensayos de producción de briquetas. La prensa de briqueteado, que es la máquina moldeadora o formadora de briquetas, empezó a mostrar un desgaste anormal y excesivo en los moldes. Realizamos la consulta a la empresa constructora KOMAREK, la cual envió a su representante para América Latina John Bygrave, el cual y luego de la inspección de la maquinaria nos manifestó que el recambio normal de los rodillos de la prensa usando carbón de leña se lo ejecuta aproximadamente luego de 50.000TM de proceso. En nuestro caso esto se dio luego de procesar 1.600TM. Un juego de rodillos tiene un costo de US\$18.000.00 ExWorks KOMAREK. Puesto en Ecuador y considerando los aranceles + IVA + transporte costaron cerca de US\$28.000. El costo unitario de este repuesto es de aproximadamente $US\$28.000/1.600TM = US\17.50 c/TM. El desgaste anormal y excesivo se produce debido a la dureza del carbón que estamos usando (de cáscaras de nuez de palma). La cascarilla de la nuez de palma es muy densa y dura, por esta misma razón es que su carbón que se quema lentamente. El uso y desgaste con la planta a régimen sería de mas o menos 1 juego de rodillos mensuales. KOMAREK no nos garantiza actualmente la producción a tiempo de estas partes, si este fuese el caso. Ellos requieren de un contrato de provisión anual para satisfacer nuestra necesidad de repuestos.

Como se puede deducir luego de presentar estos problemas, las necesidades financieras a las que se vio avocada TYSAI S.A., debido a la falta de ventas causada por los problemas descritos tanto del producto como de su comercialización, fueron muy apremiantes. Por esta razón la gerencia tomo la decisión de juntarse administrativamente a su socio EXA S.A. Para en conjunto y cooperativamente apoyarnos en encontrar un re financiamiento de la deuda adquirida por Tysai S.A. para la implementación de este proyecto. La única fuente financiera cierta durante el 2008 fue la CORPORACION FINANCIERA NACIONAL. Iniciamos el acercamiento y presentación de solicitudes en el mes de marzo. Al 31 de diciembre del 2008 el crédito de re financiamiento por 1'450.000 estaba aprobado y TYSAI S.A. estaba en espera del desembolso. Debo agradecer profundamente la colaboración realizada tanto Carlos González – Artigas padre e hijo, por Jaime González Artigas y por el Ing. Jimmy Moreira en la

Oficina: Av. Quito 520, Edificio. Banco Bolivariano, 1er Piso, Oficina No 2 PBX: 02 2753008, FAX: 02 2753597, Casilla N° 1724560

Planta: Km. 50 vía Santo Domingo - Quinindé, PBX: 02 2751615, correo-e: informacion@agroifabril.com

Santo Domingo - Ecuador



Tysai S.A.

Técnica y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A.



solución de este des financiamiento, así como el invaluable apoyo económico realizado por La Fabril a TYSAI S.A. hasta la culminación del re financiamiento mencionado.

La planta de palmiste se vio afectada en cuanto a su mantenimiento general. Hemos iniciado en diciembre del 2008 un plan de regeneración de maquinaria y la implementación del mantenimiento adecuado para esta planta, vital para nuestros objetivos industriales. Esperamos que durante el 2.009 podamos incrementar el volumen de procesamiento de nueces de palma y así mismo podamos disminuir los valores de las pérdidas operativas, garantizando de esta manera nuestra vigencia operativa para beneficio de nuestros socios.

La búsqueda de soluciones de uso para la planta de briquetas y/o las cáscaras de nuez de palma por parte de la gerencia general presentó al final de año, una oportunidad de uso alternativo para las cáscaras y el carbón granular, como combustible para generación térmica en la industria cementera. La gerencia general suscribió una "carta de intención" con Lafarge cementos S.A., encaminada a iniciar pruebas en el 2009 que permitan analizar la factibilidad técnica y comercial de la cogeneración térmica en los hornos de Lafarge usando la cascarilla de nuez de palma. Este es un proyecto que de concretarse garantizaría el uso total tanto de la cascarilla producida como del carbón y de la cascarilla almacenada. Este proceso está en ejecución y se esperan resultados concretos para fines del 2009. Otro de los usos alternativos para la planta de briquetas y la cascarilla de nuez de palma que está en estudio es el uso de nuestra maquinaria para prestar servicios de secado de productos agro industriales como el raquis de palma, maíz, forrajes, etc. Así mismo, se prevé tener resultados de estos usos para fines del 2009.

2. DISPOSICIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS Y DEL DIRECTORIO

A constituido una política de esta administración el cumplimiento a cabalidad de todas las disposiciones emitidas por la Junta General de Accionistas y los administradores de la empresa.

3. ASPECTOS OPERACIONALES

A continuación se presentan los cuadros comparativos de producción de la planta de procesamiento de palmiste:

VOLUMEN DE PROCESAMIENTO

	Nuez Procesada	Almendra producida seca	Almendra Compras	Almendra Procesada	Aceite de Palmiste	Torta de Palmiste
2003	32,910TM	11,222TM	0TM	11,222TM	5,319TM	5,392TM
2004	46,309TM	15,152TM	0TM	15,209TM	7,290TM	7,760TM
2005	39,529TM	13,111TM	1,225TM	14,332TM	6,874TM	7,270TM
2006	36,403TM	12,278TM	2,207TM	14,524TM	6,961TM	7,356TM
2007	41,442TM	13,660TM	1,548TM	15,189TM	6,961TM	7,356TM
2008	48,394TM	16,049TM	18TM	16,067TM	7,712TM	8,594TM

Oficina: Av. Quito 520, Edificio. Banco Bolivariano, 1er Piso, Oficina No 2 PBX: 02 2753008, FAX: 02 2753597, Casilla N° 1724560

Planta: Km. 50 vía Santo Domingo - Quinindé, PBX: 02 2751615, correo-e: informacion@agroifabril.com

Santo Domingo - Ecuador



Tysai S.A.

Técnica y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A.



CAPACIDAD UTILIZADA DE PROCESAMIENTO

	Capacidad Instalada	Nuez Procesada	Capacidad Utilizada Palmistería	Capacidad Instalada Extracción	Almendra Procesada	Capacidad Utilizada Extracción
2003	60,000TM	32,910TM	54.85%	18,000TM	11,222TM	62.34%
2004	60,000TM	46,309TM	77.18%	18,000TM	15,209TM	84.49%
2005	60,000TM	39,529TM	65.88%	18,000TM	14,332TM	79.62%
2006	60,000TM	36,403TM	60.67%	18,000TM	14,524TM	80.68%
2007	60,000TM	41,442TM	60.07%	18,000TM	15,189TM	84.38%
2008	60,000TM	48,394TM	80.66%	18,000TM	16,067TM	89.26%

RENDIMIENTOS PORCENTUALES DE PROCESAMIENTO

	Rendimiento Palmistería	Rendimiento Aceite Almendra Seca	Rendimiento Torta Almendra Seca	Rendimiento Aceite Nuez	Rendimiento Torta Nuez
2003	34.10%	47.40%	48.04%	16.16%	16.38%
2004	32.72%	47.93%	51.02%	15.68%	16.70%
2005	33.17%	47.96%	50.72%	15.91%	16.82%
2006	33.72%	47.93%	50.65%	16.15%	17.07%
2007	33.11%	48.01%	53.15%	15.90%	17.60%
2008	33.20%	48.01%	53.49%	15.94%	17.76%

VOLUMEN CONSOLIDADO DE PROCESAMIENTO

	Almendra Compras	Nueces de Almendras 33%	Nuez Procesada	Nueces procesadas EXA	Nueces TOTAL Maquila Max: 50,000TM
2003	325TM	* 813TM	14,552TM		15,365TM
2004			46,309TM	3,384TM	49,693TM
2005	1,225TM	3,409TM	39,529TM	2,735TM	45,673TM
2006	2,207TM	6,688TM	36,403TM		43,091TM
2007	1,548TM	4,691TM	41,442TM		46,133TM
2008	18TM	55TM	48,394TM		48,449TM

La revisión pormenorizada de estos cuadros, nos muestran algunos datos importantes:

1. El volumen consolidado de procesamiento mejoró con respecto al 2008, aunque sigue inferior al logrado en el 2004.
2. Los rendimientos de recuperación de almendra y extracción de aceite mantienen su tendencia.

Con respecto a la planta de briqueteado los estados de producción son los siguientes:



Tysai S.A.

Técnica y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A.



4. ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros de Tysai S.A. resumidamente son los siguientes:

BALANCE GENERAL	2,005	2,006	2,007	2,008
Activo	<u>\$3,822,662</u>	<u>\$5,545,975</u>	<u>\$5,257,347</u>	<u>\$5,376,460</u>
Activo corriente				
Banco	\$45,483	\$2,855	\$3,197	\$959
Cuentas por cobrar	\$358,548	\$224,077	\$159,976	\$142,938
Inventarios	\$184,110	\$356,308	\$529,511	\$1,037,398
Activo fijos				
Terrenos	\$53,293	\$53,293	\$53,293	\$53,293
Construcciones en curso	\$2,239,632	\$3,929,520	\$13,874	\$13,874
Maquinaria Palmistería	\$2,291,058	\$2,461,525	\$2,487,424	\$2,529,252
Maquinaria Briquetas			\$3,987,331	\$4,060,028
Muebles y equipos				
Depreciación	\$-1,443,558	\$-1,583,019	\$-2,085,166	\$-2,585,891
Otros Activos				
Intangibles	\$6,402	\$4,351	\$10,883	\$11,683
Inversiones L.P	\$87,694	\$97,065	\$97,025	\$112,925
Pasivo	<u>\$2,273,557</u>	<u>\$3,619,171</u>	<u>\$3,435,225</u>	<u>\$3,225,717</u>
Pasivo corriente				
Obligaciones corto plazo	\$183,657	\$785,514	\$1,247,917	\$1,082,705
Proveedores	\$357,892	\$545,392	\$535,398	\$1,350,622
Pasivo largo plazo				
Obligaciones bancarias	\$1,316,343	\$1,857,549	\$1,196,054	\$362,379
Obligaciones socios	\$287,578	\$302,302	\$300,473	\$305,473
Otras obligaciones largo plazo	\$128,087	\$128,413	\$155,383	\$124,538
Patrimonio	<u>\$1,549,105</u>	<u>\$1,926,804</u>	<u>\$1,822,124</u>	<u>\$2,150,743</u>
Capital	\$400,000	\$464,500	\$639,500	\$1,150,000
Reservas	\$1,084,155	\$1,103,609	\$1,103,609	\$1,103,609
Aportes futuras capitalizaciones	\$0	\$183,607	\$514,923	\$384,367
Utilidades acumuladas	\$0	\$0	\$88	\$-435,909
Utilidades del ejercicio	\$64,949	\$175,088	\$-435,997	\$-51,324

Oficina: Av. Quito 520, Edificio. Banco Bolivariano, 1er Piso, Oficina No 2 PBX: 02 2753008, FAX: 02 2753597, Casilla N° 1724560

Planta: Km. 50 vía Santo Domingo - Quinindé, PBX: 02 2751615, correo-e: informacion@agroifabril.com

Santo Domingo - Ecuador



Tysai S.A.

Técnica y Servicios Agroindustriales TYSAI S.A.



ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS	2,005	2,006	2,007	2,008
Ingresos Totales	\$1,581,898	\$1,554,034	\$2,012,238	\$2,516,463
Ventas de servicio de procesamiento	\$1,490,470	\$1,473,231	\$1,700,572	\$1,824,910
Ventas de carbón	\$0		\$272,744	\$94,014
Otras ventas	\$65,703	\$47,064	\$38,922	\$22,088
Ingresos no operativos	\$25,725	\$33,740	\$0	\$575,451
Costo de ventas	\$909,215	\$880,414	\$1,599,100	\$1,438,621
Costo de ventas de procesamiento	\$909,215	\$880,414	\$811,935	\$984,997
Costo de ventas de carbón	\$0	\$0	\$787,165	\$453,624
Gastos Administrativos	\$507,511	\$382,897	\$457,870	\$477,676
Gastos financieros	\$20,572	\$12,271	\$342,006	\$271,373
Otros gastos no operativos	\$4,660	\$526	\$49,259	\$380,117
Depreciación				
Utilidad Neta antes de IR y trab.	\$139,940	\$277,926	\$-435,997	\$-51,324
Participación a trabajadores	\$21,066	\$41,689	\$0	\$0
Impuesto a la renta	\$47,208	\$41,695	\$0	\$0
Reserva legal	\$7,217	\$19,454	\$0	\$0
Utilidad neta	\$64,449	\$175,088	\$-435,997	\$-51,324

INDICES IMPORTANTES	2,005	2,006	2,007	2,008
Toneladas procesadas de nueces	45,672.69	43,091.26	46,133.36	48,449.86
Costo de proceso por tonelada	\$19.91	\$20.43	\$17.60	\$20.33
Costo administrativo	\$11.11	\$8.89	\$9.92	\$9.86
Costo total por tonelada	\$31.02	\$29.32	\$27.52	\$30.19
Gastos administrativo/Ventas	32.1%	24.6%	22.8%	19.0%
Nivel de endeudamiento (Pasivo/Patrimonio)	59.5%	65.3%	65.3%	60.0%
Márgen de ventas totales	8.85%	17.88%	-21.67%	-2.04%
Apalancamiento	2.47	2.88	2.89	2.50
Rotación de activos	41.38%	28.02%	38.27%	46.81%
Rendimiento sobre patrimonio	9.03%	14.42%	-23.93%	-2.39%

Señores Accionistas, con agrado y seguridad de lo bien actuado, pongo a su consideración este informe de Gerencia General.

Muchas gracias.

Atentamente,

Ing. José Ernesto Enríquez Jurado
Gerente General Tysai S.A.

