

Cuenca, 15 de Marzo del 2011

Señores,
Accionistas de PECALPA Cia. Ltda.
Ciudad

De mis consideraciones:

En cumplimiento de los estatutos de la Compañía "PECALPA CIA. LTDA.", presento a ustedes el informe correspondiente al año 2011.

Estratégicamente la Gerencia mantiene su decisión que la empresa tiene su negocio básico de la explotación ganadera y agrícola y arriendo de sus propiedades. Como una actividad adicional, puede mantener en sus libros, inversiones en empresas que no tienen relación alguna con la actividad industrial y productiva de los negocios de Industrias Graiman.

Dentro de la actividad agrícola y ganadera, Pecalpa inicia desde el año pasado, la investigación y desarrollo genético del ganado vacuno con el fin de recuperar el sitio de líder en ganado de raza pura, que resultará en un incremento substancial de la producción lechera y en la venta de ganado no productivo a precios por sobre el mercado.

Con esta estrategia macro, las ventas de leche, heno y henolaje se mantienen en US\$ 260 mil por el año siendo la principal generadora de ventas la producción lechera que alcanzó y se mantiene sobre la meta de los 2.000 litros / día. Cabe indicar que debido a la iniciación de los trabajos de urbanización en San Joaquín, la producción de heno y henolaje terminó, existe sin embargo la alternativa de trasladar esta actividad a la Hacienda de Baguanchi, la misma que se reiniciará una vez que movilizemos los equipos y maquinaria para esta producción.

Si bien el control de gastos es una política que se aplica durante el año, vemos que el costo operativo incremento al 96.7% de ventas como resultado de una reclasificación de gastos como Gastos Operacionales tales como depreciación de US\$ 213 mil, reparación de vehículos y mantenimiento de edificios incluyendo las propiedades de Yunguilla de US\$ 137 mil, sueldos de US\$ 126 mil e impuestos municipales por US\$ 55 mil y suministros y repuestos de US\$ 15 mil.

Otros Ingresos representan arriendos de locales que redujeron de US\$ 426 mil en el 2010 a US\$ 378 mil en el 2011.

La Investigación y Desarrollo agrícola durante el año logro con éxito la producción de 45 embriones para la venta y la implantación de 5 de ellos en ganado propio resultado crías de alta genética y pura sangre. Lamentablemente el mercado no esta lo suficientemente maduro para apreciar este valor agregado y nos ha forzado a consumir los embriones en nuestro propio ganado generado crías que en el futuro servirán como una referencia mas de la calidad, genética y pureza del ganado.

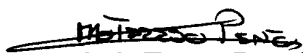
Dentro de la política empresarial adoptada, en el 2010, Pecalpa recepto acciones de Banco del Austro, una inversión de largo plazo, realizada en los inicios del banco hace 30 años, donde el Grupo Peña fue un importante promotor. Grupo Industrial Graiman tomo la decisión de esta transferencia con el fin de incorporar inversiones no industriales dentro de esta empresa y mantener su esfuerzo financiero en actividades productivas. Para alcanzar este fin además de iniciar los ajustes para incorporar a la contabilidad de Pecalpa a las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, se revalorizaron activos a precios de mercado. El efecto de estas dos decisiones resultaron en un incremento al patrimonio correspondiente al 2011 de US\$ 4'8 mm por la revalorización de las acciones al Valor Patrimonial Ponderado VPP y de US\$ 3'3 mm por la aplicación de la valoración de los activos fijos a NIIF.

Esta revalorización se la contabilizo como Revalorización de Capital, llevando a que el patrimonio de Pecalpa incremente en un 106.1% de US\$ 7'476 mil a US\$ 15'406 mil. De igual manera, el total de Activos se incrementó en un 96.5%% de 8'982 mil a US\$ 17'654 mil.

El 2012 se ve optimista, continuaremos con el mejoramiento genético en las haciendas y con el mantenimiento preventivo en los bienes raíces sujetos a arriendo. Internamente se mantiene una política de control de gastos y optimización de recursos con el fin de mantener los márgenes conseguidos que estimamos resultara en una generación suficiente para amortizar los gastos. Los 22 colaboradores mantienen su compromiso de trabajo hacia el cumplimiento de la metas.

Dejo el presente informe a consideración de los señores accionistas, agradeciendo por la confianza depositada en la administración y los colaboradores.

Atentamente,


María Teresa Peña Payró
GERENTE