



Extractora QUEVEPALMA S.A.

INFORME DEL SR. TOMAS HAON ARIAS, GERENTE GENERAL DE EXTRACTORA QUEVEPALMA S.A., A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2.009

Cumpliendo con lo dispuesto en la Ley, los Estatutos de la compañía y la **Resolución de la Superintendencia de Compañías # 92-1-4-3-0013 de Septiembre 25 de 1.992**, sobre la presentación de Informes Anuales de los Administradores, presento a los señores Accionistas nuestro **Informe Anual**, sobre la marcha de la compañía en el **ejercicio económico** correspondiente al **año 2.009**.

1.- ENTORNO ECONÓMICO Y OBJETIVOS

Con la presencia de una **depresión mundial** y un rumor de **desdolarización** en nuestro país, nos enfrentamos a un **escenario complejo** y preocupante en 2.009.

Para la tranquilidad de todos, estos dos escenarios se disiparon en el **segundo trimestre**.

Sin embargo, estuvimos al borde del **abismo** cuando los **recursos fiscales** se desplomaron debido a la **caída del precio del petróleo** y la economía real se resquebrajó por la **disminución** de remesas y exportaciones.

En el último trimestre, con menos pesimismo pero no sin temores. La incertidumbre, ya no reposa tanto en la crisis mundial y sus efectos, pareciera que el pasado lo peor. Más bien preocupa la **economía ecuatoriana** y las nuevas medidas que anunció el Gobierno a finales de Agosto.

¿Por qué sorprenden y confunden dichas medidas?

Simple, ahora que la economía mundial repunta, el petróleo supera los US \$60.00/barril y los precios de nuestras exportaciones mejoran, el Gobierno decide apretar más las tuercas de las empresas privadas.

Todos deberíamos aceptar, es que el Gobierno es muy coherente en sus medidas. Para muchos pueden ser mandatos inadecuados; pero van en la línea de la **visión económica** del Socialismo del siglo XXI.

Revisemos algunas de estas políticas:

- o **A.- Buscar** todas las fuentes de financiamiento para mantener un **gasto elevado**;
- o **B.- Incentivar** a la actividad privada (Puede significar reemplazar a la actividad privada en ciertos casos);
- o **C.- Frenar** el consumo de bienes considerados suntuarios o innecesarios, especialmente los importados;
- o **D.- Fortalecer** la demanda interna vía **subsidios y bonos**;
- o **E.- Utilizar** todos los **fondos de ahorro o inversión**, pues se considera que tener dinero guardado es ilógico en un país con tantas necesidades, etc.

Si asimilamos esta realidad y la proyectamos a futuro, podemos tener más claro cuál puede ser el panorama económico y evitar sobresaltos.

Esto no quiere decir que sea el camino adecuado, simplemente opinamos que al tener en cuenta la **"visión económica"** del gobierno, podemos planificar mejor nuestras estrategias, evaluar los riesgos y las ventajas.

Es cierto que en el largo plazo, una **economía** que vive y se acostumbra al **gasto público no es viable**; en el corto plazo (1 o 2 años), pueden existir **oportunidades importantes** en sectores donde el gasto aumenta, por Ej.: Salud, educación, infraestructura, compras públicas, etc., y la empresa privada aprovechar estos recursos.

Para reflexionar, una estrategia de "juntarse al gasto público" no es tan sencilla como suena, debemos considerar los riesgos, que básicamente se resume en lo siguiente: ¿Hasta cuándo puede mantenerse ese ritmo de gasto?

No tenemos la respuesta, pero un análisis de la situación, sí:

Variable	Financiamiento
Gastos Corrientes (Sueldos)	Ingresos Corrientes (Impuestos)
Capital (Inversión en carreteras, etc.)	Ingresos Petroleros

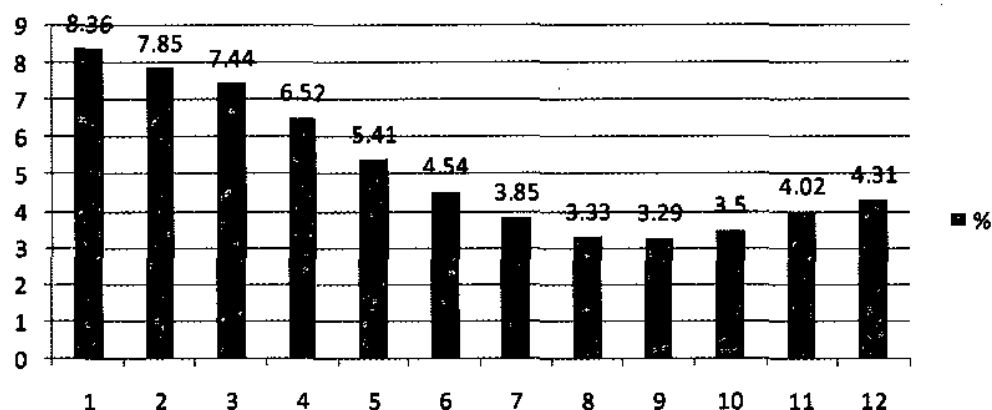
Por lo tanto, para **mantener el gasto**, el Gobierno necesita una combinación de dos elementos:

Variable	Alcance
1.- Un precio del Petróleo Alto	Considerando el ritmo del gasto actual, significa que el precio debe estar por encima de los US \$60.00 y no preocuparnos.
2.- Recaudación tributaria creciente o mínimo estable	Implica que las Ventas en el sector privado deben estar en crecimiento y que los costos de producción deben ser bajos , para que de esta forma las empresas y los consumidores puedan continuar tributando.

Analicemos las estimaciones de estos dos factores:

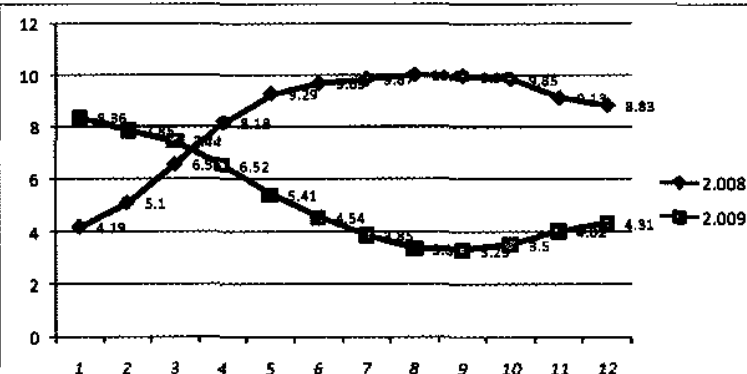
Petróleo	Se espera al menos unos seis meses de precios altos, ¿por qué? Los precios han subido desde Abril cuando estaba presente la recesión mundial y se mantiene dado que China y Estados Unidos demandan el producto. Para el país, esto significa que el Gobierno tuvo más dinero para gasto y no dudamos que todo o casi todo fue al gasto y no al ahorro .
Impuestos	La política fiscal se complica, se anuncia más impuestos y aranceles. Lo cierto es que, si el Gobierno quiere evitar la evasión fiscal debe hacer una mejor gestión y cobrar a quienes evaden, no imponer más tributos a quienes si cumplen con sus obligaciones.

Inflacion Anual Diciembre 2.009



Inflacion Comparativa 2.008 - 2.009

Meses	2.008	2.009
1	4.19	8.36
2	5.1	7.85
3	6.56	7.44
4	8.18	6.52
5	9.29	5.41
6	9.69	4.54
7	9.87	3.85
8	10.02	3.33
9	9.97	3.29
10	9.85	3.5
11	9.13	4.02
12	8.83	4.31



1.- A. 1.- Inflación.- Según el Banco Central del Ecuador e INEC, en **términos anuales** la **tasa de inflación** se ubicó en 4.31%, porcentaje menor al alcanzado durante el año 2.008.

Los artículos que conforman la Agroindustria e Industria finalizan el año 2.009 con la mayor inflación acumulada, 6.40% y 6.10% respectivamente.

Al finalizar el año 2.009, los precios de los 248 bienes de la canasta del Índice de Precios al Consumidor aumentaron en promedio 4.86%, presentando el mayor crecimiento a nivel anual.

Las ciudades de Manta (131.8), Esmeraldas (129.1) registraron al mes de Diciembre de 2.009 los mayores índices de precios de la región Costa. Por el contrario, Guayaquil se mantuvo con el menor nivel (118.6).

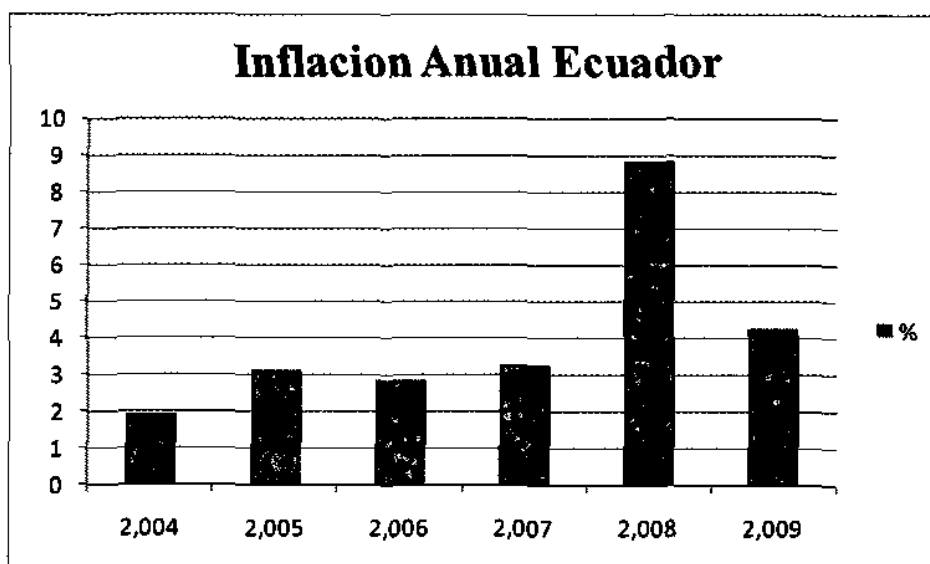
El mayor incremento anual de precios, se presento en las ciudades de Manta (6.55%) y Machala (5.45%), básicamente en los Bienes y Servicios Diversos (16.74% y 16,84%, respectivamente.

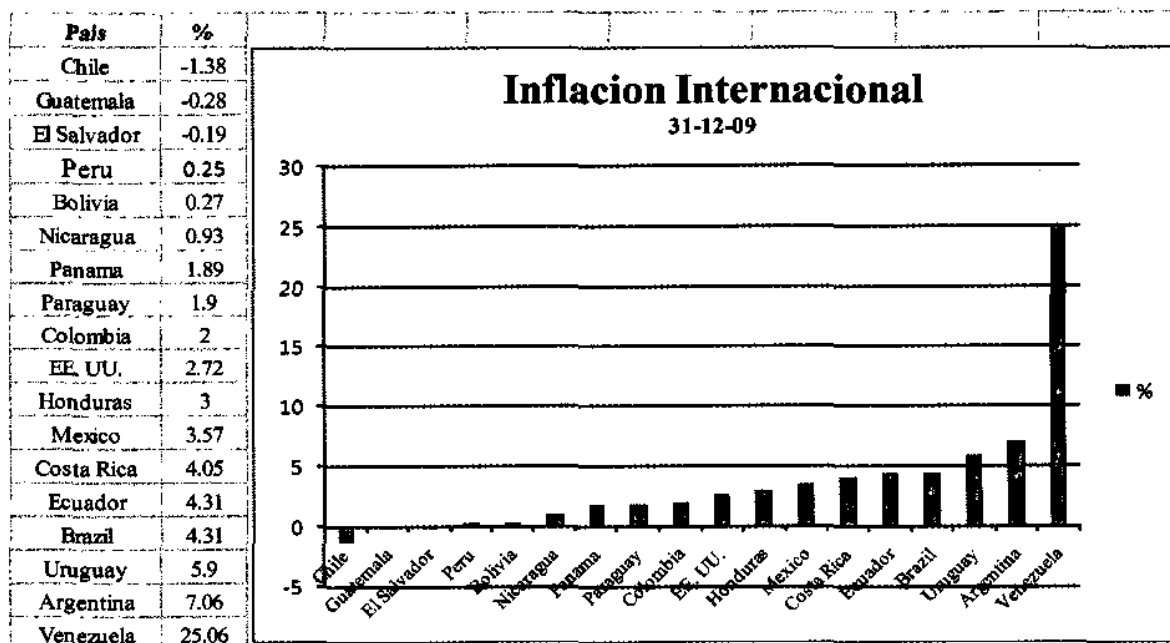
El Índice de Precios al Productor, fue ampliamente el de mayor incremento anual en las ramas de los Minerales, Electricidad, Gas y Agua (47.09%), como resultado de la subida de precio del oro de acuerdo a cotización de la onza Troy, regulada por organismos internacionales.

En segundo lugar se ubica la Agricultura - Pesca y los Alimentos, Bebidas y Textiles.

**Inflación Acumulada Ecuador
12-2.009**

A ñ o	%
2.004	1.95
2.005	3.14
2.006	2.87
2.007	3.32
2.008	8.83
2.009	4.31





Fuente: Banco Central del Ecuador

El Ecuador se situó en el cuarto puesto del grupo de países analizados, en niveles similares a los de Brasil y Costa Rica.

Tres países obtienen **deflación anual** (El Salvador - 0.19%; Guatemala -0.28%; Chile - 1.40%).

1.- B. 1.- Finalmente, es importante tener presente que la Balanza comercial terminó el 2.009 con un **déficit de US \$332.3 millones** según el Banco Central del Ecuador.

Esta situación no se presentaba desde el 2.003, cuando la balanza negativa fue de US \$31.5 millones.

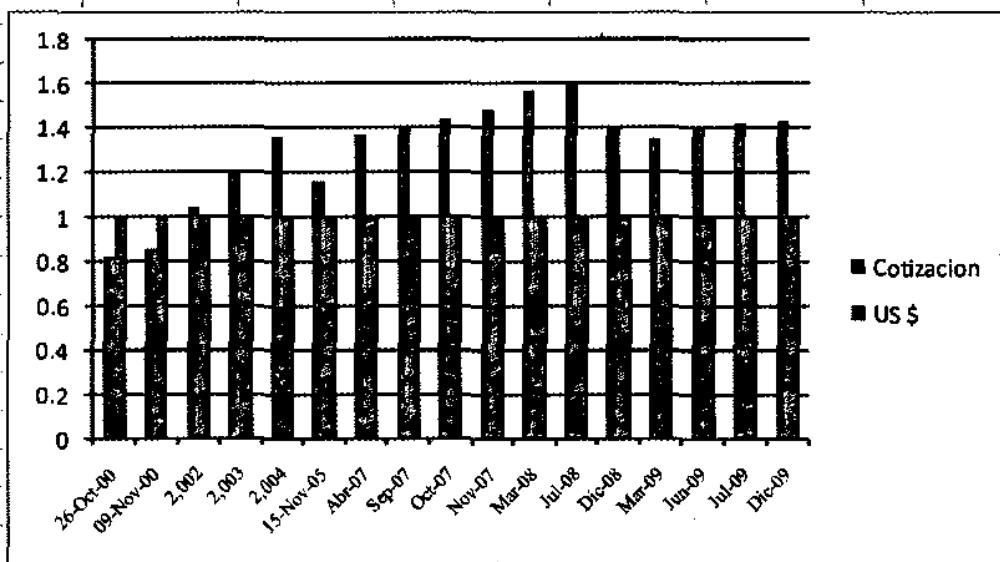
El problema tiene su origen, en la caída de los precios del barril de petróleo que se registro durante el año 2.008.

Las exportaciones petroleras del 2.008 alcanzaron los US \$11.772.8 millones, mientras que en el año 2.009 apenas llegaron a los US \$6.964.5 millones.

Otro hecho que también contribuye a las cifras negativas de la balanza es que las importaciones no petroleras siguen siendo superiores a las exportaciones no petroleras, así:

Año	Importaciones No Petroieras	Exportaciones No Petroieras
2.008	US \$14.383.3 M	US \$6.837.7 M
2.009	US \$11.760 M	US \$6.797.6 M

Evolucion del Euro		
Fecha	Cotizacion	US \$
26-Oct-00	0.823	1.00
09-Nov-00	0.86	1.00
2.002	1.044	1.00
2.003	1.1995	1.00
2.004	1.3666	1.00
15-Nov-05	1.164	1.00
Abr-07	1.3682	1.00
Sep-07	1.4077	1.00
Oct-07	1.4439	1.00
Nov-07	1.4831	1.00
Mar-08	1.57	1.00
Jul-08	1.599	1.00
Dic-08	1.4005	1.00
Mar-09	1.3549	1.00
Jun-09	1.403	1.00
Jul-09	1.426	1.00
Dic-09	1.433	1.00



Como se puede observar, en el año 2.009 la cotización del dólar frente al Euro cerró con una cotización similar al año 2.008.

Fecha	Dólar	Cotización	Dólar=Euros
15-07-08	1.00	1.5990	0.62 Euros
31-12-08	1.00	1.4005	0.72 Euros
20-03-09	1.00	1.3549	0.73 Euros
30-06-09	1.00	1.4030	0.71 Euros
31-07-09	1.00	1.4260	0.70 Euros
31-12-09	1.00	1.4330	0.69 Euros

En este escenario, la Administración de la extractora debió enfrentar una serie de dificultades, así:

- Restricción de crédito de parte de las Instituciones Financieras;
- Falta de **liquidez** para **renovación** de Activo Fijo;
- **Competencia desleal** en la compra de materia prima;
- **Presencia de basculas que pagan precios fuera de mercado;**
- **Incremento de precios** en repuestos y materiales;

❖ Nuestra representada a pesar de esta situación adversa, con una serie de maniobras financieras - operativas mantuvo su nivel de **cumplimiento** y **confianza** con sus proveedores, logrando:

- Mantener la Planta **completamente operativa** y continuar con el programa de mantenimiento preventivo y cambio - reparación en varias secciones del proceso.
- Cancelar oportunamente las obligaciones bancarias adquiridas.
- Pagar la **compra de fruta prácticamente al contado** (Frecuencia Semanal).
- Cancelar dentro los **plazos acordados** las compras de materiales y Rol de Pagos al Personal Administrativo y de Planta.

2.- CUMPLIMIENTO DE RESOLUCIONES DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS Y DIRECTORIO

Los administradores cumplen con las resoluciones emitidas por el Directorio y la Junta General Ordinaria, Extraordinaria y/o Universal de Accionistas.

3.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES

Las relaciones obrero - patronales, registró un síntoma de reclamo y aparente descontento con la presentación de un Pliego de Peticiones (17 Septiembre 2.009) de parte del Comité Especial de Trabajadores, petición que básicamente puntualiza lo siguiente:

- "Venimos trabajando desde hace algunos años **sin recibir** nuestros **pagos y remuneraciones**;
- Como tampoco los **beneficios de ley**: Décimos Terceros, Décimo Cuarto, pago de horas suplementarias y horas extraordinarias;
- Pago de los días sábados, domingos y días festivos mas el pago del **cien por ciento**;
- **No** nos pagan **utilidades**;
- Así como a algunos no se nos ha **afiliado** al IESS;
- Ni se nos ha proporcionado ropa de trabajo;
- Ni servicio de comisariato;
- No existe botiquín de primeros auxilios con medicamentos".

Como ustedes pueden observar, el Pliego no tiene fundamento, ni es fiel reflejo de la real relación obrero - patronal.

La Administración como es lógico y pertinente en estos casos, presentó la respectiva documentación de descargo (Roles de Pago, Planillas del Seguro Social, Pago del Fondo de Reserva) y adicional, los propios trabajadores firmaron un DESISTIMIENTO, considerando que registraron sus firmas tan solo para un **control de asistencia** y que no tenían conocimiento de la formación de un Comité Especial de Trabajadores y mucho menos conocían de la existencia de un Pliego de Peticiones.

En definitiva, el Inspector del Trabajo de los Ríos - Quevedo, dejó **sin efecto** el antes mencionado Pliego de Peticiones.

Adicional, de acuerdo a mandato del Ministerio de Trabajo y Empleo a partir del mes de Enero 2.010, el salario mínimo vital fue fijado en US \$240.00 mensuales.

**DEMANDAS DE IMPUGNACION A RESOLUCIONES EMITIDAS POR
DIRECTORA PROVINCIAL DEL SERVICIO DE RENTAS INTERNAS
DE LOS RIOS**

La situación actual de los Juicios con SRI es la siguiente:

Juicio	Resolución	Obligación	Valor Capital	Observación
5825-36-5-05-S4	112012004 RRREC00518	1220040 200939	\$82.491.38	La sentencia emitida por la Cuarta Sala el 3 de Junio 2.009 deja sin efecto esta obligación.
		1220040 200938	\$17.117.50	De igual queda sin efecto conforme la sentencia antes detallada.
	112012004 RRREC00517	1220040 200934	\$24.456.67	Con intereses \$46.147.59. Esta partida debe ser cancelada y procedemos a realizar la provisión respectiva contra resultados del 2.009.
	Solicitudes	Devolución Exceso	De Pago en	
5488-3421-04	12020125265		\$29.076.98	Con oficio 112012009OREC000985 del 24-12-09 el SRI informa que la petición planteada es improcedente, por ser extemporánea.
	12020125266		\$27.054.12	Por estas dos partidas no tenemos respuesta definitiva del SRI.
	12020125267		\$56.560.22	

MINISTERIO DE MEDIO AMBIENTE

Es importante recordar que de acuerdo a la Legislación Ambiental vigente la extractora debe presentar la **Auditoría Ambiental Inicial** o **Estudio de Impacto Ambiental** y **Plan de Manejo Ambiental** para la respectiva operación y de esta forma obtener la Licencia Ambiental.

SISTEMA DE ADMINISTRACION DE LA SEGURIDAD Y SALUD EN EL TRABAJO

El Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por intermedio de la Dirección del Seguro General de Riesgos del Trabajo amparado en la Constitución Política del Estado (Art. 35, 36, 42, 50, 57, 61); Código del Trabajo, Ley de Seguridad Social, Ley de Sanidad Vegetal y el Reglamento de Seguridad y Salud de los Trabajadores y Mejoramiento del Medio Ambiente Laboral, tiene como **objetivo** primordial la **Prevención de Riesgos Laborales** en todas las actividades del proceso productivo.

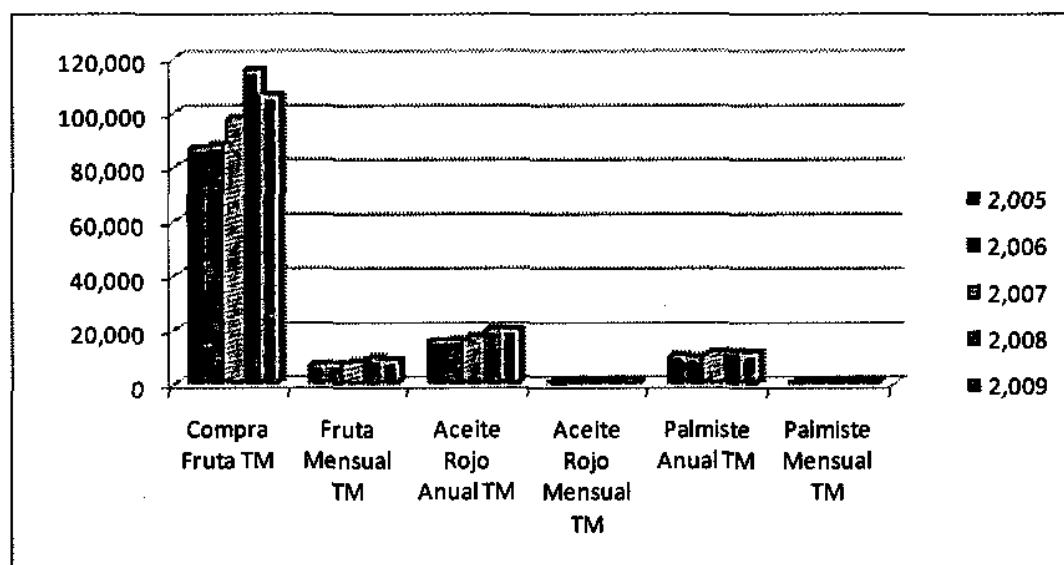
En este sentido, es obligación de la extractora implementar el Sistema de Administración de la Seguridad y Salud en el Trabajo en el primer semestre del 2.010, considerando que el Seguro Social iniciara sus Auditorias a partir del mes de Junio 2.010.

4.- ASPECTOS RELACIONADOS CON LA PRODUCCION Y COMERCIALIZACION.

- **PRODUCCIÓN.** - El siguiente es el **promedio mensual** de compras:

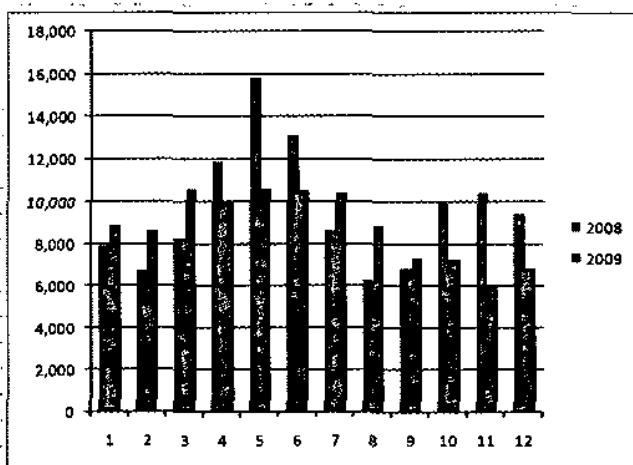
Compra de Fruta

Concepto	2,005	2,006	2,007	2,008	2,009
Compra Fruta TM	87,015	88,081	98,209	115,590	106,368
Fruta Mensual TM	7,251	7,340	8,184	9,633	8,864
Aceite Rojo Anual TM	16,074	16,244	17,544	20,436	20,296
Aceite Rojo Mensual TM	1,340	1,354	1,462	1,703	1,691
Palmiste Anual TM	10,552	9,824	11,656	12,121	11,531
Palmiste Mensual TM	879	819	971	1,010	961

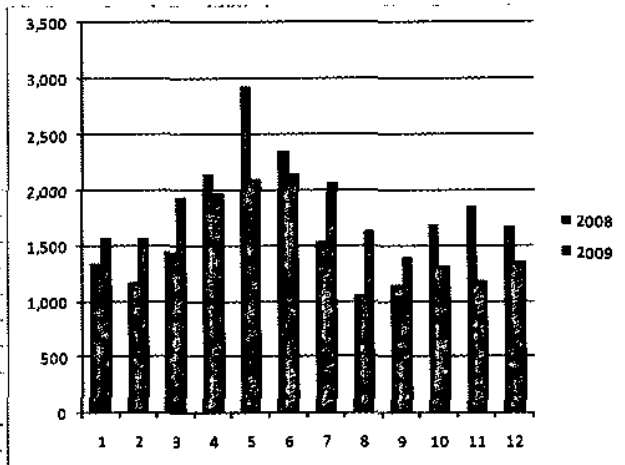


Comparando las cifras del 2.008 con 2.009 obtenemos el siguiente gráfico:

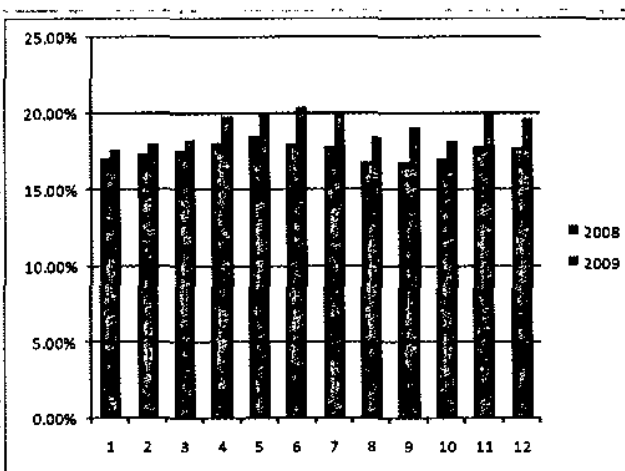
Meses	Compra Palma TM		Variacion
	2008	2009	
1	7,902	8,932	1,031
2	6,772	8,672	1,900
3	8,267	10,630	2,364
4	11,899	9,997	-1,902
5	15,862	10,603	-5,259
6	13,156	10,578	-2,578
7	8,662	10,467	1,805
8	6,325	8,932	2,607
9	6,897	7,362	465
10	9,957	7,294	-2,663
11	10,447	6,004	-4,443
12	9,444	6,897	-2,547
Total	115,590	106,368	-9,222
Promedio	9,633	8,864	-769



Meses	Produccion Aceite TM		Variacion
	2008	2009	
1	1,345	1,572	227
2	1,178	1,565	387
3	1,452	1,938	486
4	2,154	1,983	-171
5	2,935	2,111	-824
6	2,368	2,154	-214
7	1,544	2,077	533
8	1,065	1,643	579
9	1,157	1,407	251
10	1,702	1,323	-378
11	1,862	1,194	-668
12	1,677	1,352	-324
Total	20,436	20,320	-117
Promedio	1,703	1,693	-10



Meses	Rendimiento %		Variacion
	2008	2009	
1	17.02%	17.60%	0.58%
2	17.39%	18.04%	0.65%
3	17.56%	18.23%	0.67%
4	18.10%	19.83%	1.73%
5	18.50%	19.90%	1.40%
6	18.00%	20.36%	2.36%
7	17.83%	19.85%	2.02%
8	16.83%	18.40%	1.57%
9	16.77%	19.12%	2.35%
10	17.09%	18.14%	1.05%
11	17.82%	19.88%	2.07%
12	17.75%	19.61%	1.86%
Total	210.67%	228.97%	18.31%
Promedio	17.56%	19.08%	1.53%



Con estos datos es fácil aseverar que, a pesar que en el año 2.009 compramos 9.222 menos de fruta logramos un mejor **rendimiento promedio**: 19.08 es decir 1.53% más con relación a 2.008 según el siguiente detalle:

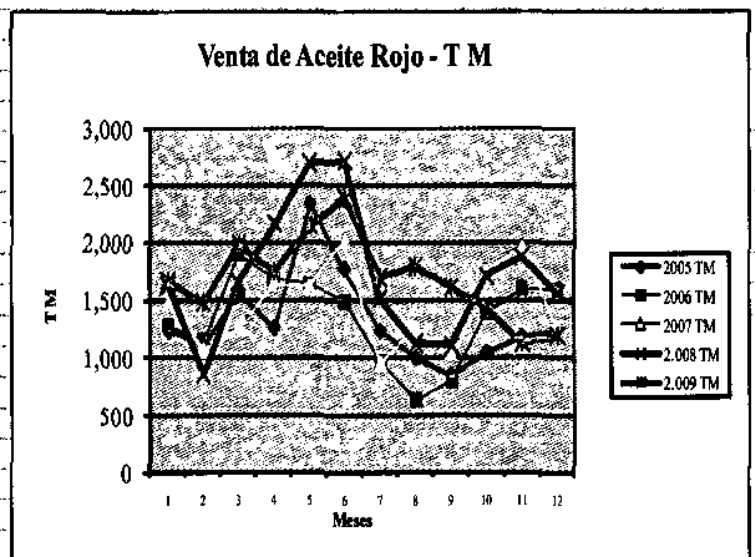
2.008	2.009	Variación
Fruta 115.590	106.368	-9.222
Aceite 20.436	20.320	-117
Rendimiento 17.56%	19.08%	1.53%

Es trascendental prestar atención que los **resultados** de la empresa, son **impactados** en forma rigurosa en el **primer trimestre** del año, considerando los siguientes factores:

- o Compramos 5.345 TM adicionales de fruta respecto del primer trimestre del año 2.008;
- o Sin embargo, el porcentaje promedio de **rendimiento no supera 17.95%**;
- o Resultados positivos se observan a partir del mes de Abril - 2.009.

➤ **COMERCIALIZACION.-** En esta área se refleja el fenómeno cíclico de la cosecha de palma; observamos que nuestras Ventas (TM) mantienen un comportamiento similar de acuerdo al siguiente grafico:

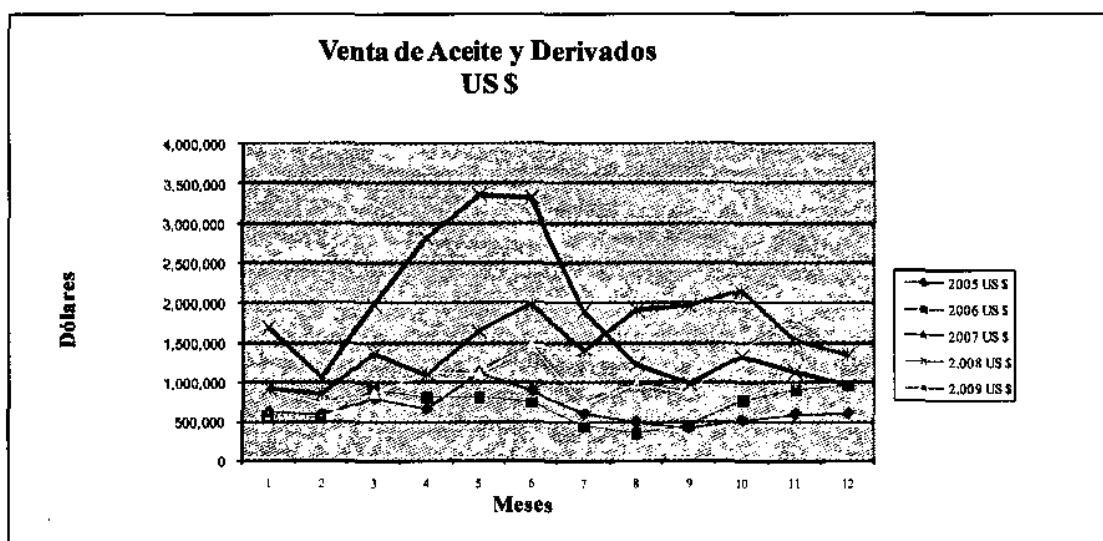
	2005	2006	2007	2.008	2.009
	TM	TM	TM	TM	TM
1	1,236	1,277	1,473	1,631	1,670
2	1,109	1,154	1,065	867	1,483
3	1,560	1,884	1,260	1,660	1,986
4	1,262	1,679	1,642	2,162	1,751
5	2,333	1,635	1,615	2,689	2,143
6	1,767	1,487	2,025	2,708	2,384
7	1,236	970	950	1,517	1,700
8	1,001	632	1,268	1,133	1,794
9	850	796	1,055	1,114	1,616
10	1,048	1,397	1,748	1,709	1,430
11	1,183	1,594	1,958	1,874	1,137
12	1,239	1,581	1,265	1,561	1,202
	15,824	16,085	17,324	20,625	20,296
Proi	1,319	1,340	1,444	1,719	1,691



Venta de Aceite y Derivados

Cuadro Comparativo Ventas

	2005	2006	2007	2.008	2.009
	US \$	US \$	US \$	US \$	US \$
1	627,360	581,290	908,407	1,688,921	921,376
2	593,181	534,470	740,855	1,050,447	854,688
3	800,150	890,527	851,939	1,971,246	1,361,814
4	667,094	798,452	1,125,249	2,817,557	1,102,834
5	1,123,529	805,700	1,117,295	3,360,563	1,644,225
6	903,698	738,334	1,468,595	3,330,941	1,986,417
7	602,428	436,265	736,293	1,894,870	1,407,819
8	496,489	347,872	991,677	1,236,586	1,918,829
9	422,226	441,466	869,104	977,646	1,961,063
10	522,535	763,292	1,427,033	1,334,341	2,157,320
11	599,554	891,487	1,798,656	1,138,557	1,530,754
12	611,674	956,235	1,258,653	964,050	1,348,327
Total	7,969,915	8,185,391	13,293,757	21,765,725	18,195,467
Promedio	664,160	682,116	1,107,813	1,813,810	1,516,289
Variacion		215,476	5,108,365	8,471,969	-3,570,258
%		2.70%	62.41%	63.73%	-16.40%



➤ En este año 2.009, el **precio** presentó un comportamiento estable (Promedio US \$681.00) mientras que el año 2.008 exhibió un promedio de US \$952.00, produciéndose una disminución equivalente al 28.48%. (Grafico adjunto).

El argumento y/o explicación para esta caída abrupta, es que el mercado se ha corregido a sus **niveles históricos**.

	2,005	2,006	2,007	2,008	2,009
1	476	418	573	915	524
2	476	426	595	1,023	551
3	465	437	605	1,118	578
4	451	432	624	1,163	605
5	487	445	656	1,163	724
6	456	445	710	1,163	781
7	449	460	718	1,154	707
8	459	512	750	1,053	675
9	459	510	750	806	722
10	462	506	766	700	723
11	467	518	850	580	744
12	469	548	880	580	834

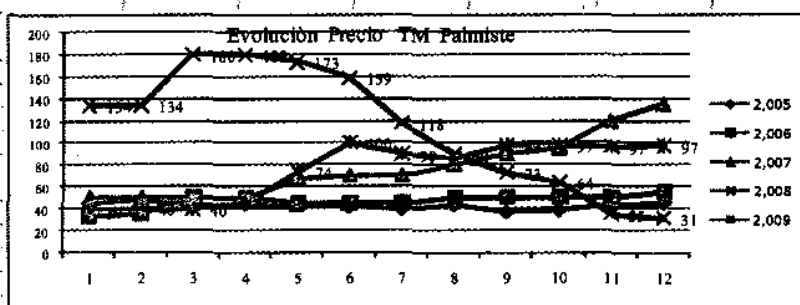
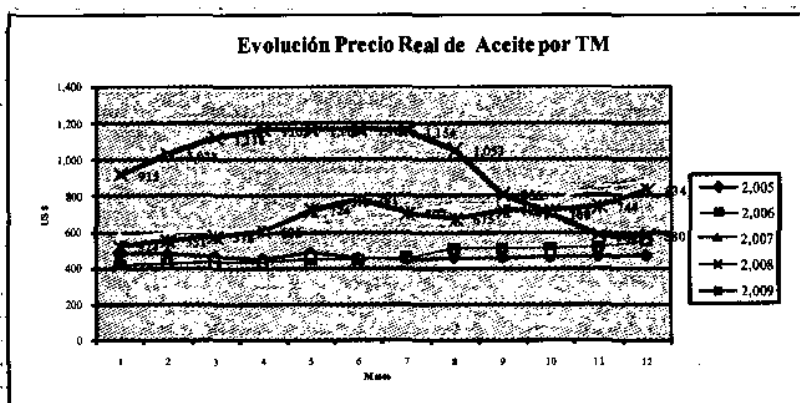
5,577 5,657 6,477 11,418 8,166

Prom 465 471 706 952 681

	2,005	2,006	2,007	2,008	2,009
1	45	33	50	134	37
2	49	36	50	134	40
3	43	50	50	180	40
4	45	50	50	180	46
5	44	45	68	173	74
6	42	45	70	159	100
7	40	45	70	118	90
8	44	50	80	90	86
9	37	50	90	73	97
10	39	50	95	64	97
11	44	50	120	35	97
12	46	55	135	31	97

516 559 928 1,371 900

Prom 43 47 77 114 75



La **rotación** de nuestro **Flujo de Caja** evidencia mejora y cierta dificultad, respectivamente:

- Fue posible cancelar la compra de materia prima en un plazo muy corto: 8 días, plazo que debe ser manejado en forma **dinámica** conforme al término de pago de nuestro principal cliente.
- Nuestra Cartera cobramos promedio 5 días, gracias a un acuerdo estratégico con La Fabril, empresa que cancela nuestras entregas con oleína, situación que permite vender este producto y cobrar en efectivo.
- Pero esta operación no es fácil mantener en el tiempo, considerando que el cliente de Oleína, siempre buscará mejores precios y/o facilidades - términos de pago.

El volumen de Ventas se mantiene a un ritmo de US \$1.516.M mensuales (Promedio), según Cuadro Comparativo de Ventas (Pagina # 15) y observamos una **disminución** de US \$3.570 M respecto el periodo anterior, que significa 16.40%.

**5.- SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL
EJERCICIO Y LOS RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON EL
AÑO 2.008**

Las **Ventas y Costo de Venta** presentan una **disminución** equivalente al 16.40% (US \$3.570 M) y 17.15% (US \$3.586 M) con relación al año 2.008, pertinentemente.

Es importante aclarar que esta **disminución es vía precio**, tanto del aceite como de la materia prima y no necesariamente por **volumen**, así:

Año	TM Fruta	Incremento Disminuc. Fruta	%	TM Aceite (Venta)	Incremen Aceite	%
2.004	84.745			15.747		
2.005	87.015	2.270	2.6	15.824	77	0.49
2.006	88.081	1.066	1.22	16.244	420	2.65
2.007	98.209	10.128	11.49	17.326	1.082	6.66
2.008	115.590	17.381	17.69	20.625.	3.299	19.0
2.009	106.368	-9.222	7.98	20.320	-305	1.48

La **Utilidad Bruta** del presente año demuestra un **incremento** respecto del año 2.008 a pesar de comprar menos fruta y obtener menor cantidad de aceite:

Concepto	2.008	% Vta	2.009	% Vta	Incremento Disminuc.
Utilidad Bruta	\$863.038	3.97	\$879.038	4.8	\$16.000.
Gastos Administr.	\$375.663	1.73	\$513.741	3.0	\$138.078.
Utilidad Operacional	\$487.375	2.24	\$365.297	2.0	\$122.078
Gastos Financieros	\$ 97.778	0.45	\$104.457	0.57	\$ 6.679
Utilidad antes 15%	\$434.526	2.00	\$289.706	1.59	\$144.821
15% Participac. Laboral	\$ 65.179	0.30	\$ 43.456	0.24	\$ 21.723
Gastos no Deducibles	\$13.793.	0.06	\$ 87.661	0.48	\$73.868

25% I. Renta	\$92.337	0.42	\$83.478	0.46	\$ 8.859
Utilidad Ejercicio	\$277.011	1.27	\$162.772	0.89	\$114.238

Los **Gastos Administrativos** demuestran un incremento del 36.80%, correspondientes a los siguientes rubros:

Concepto	Valor
Glosa Impuesto Renta 2.002	US \$ 46.147.59
Retenciones Fuente Extemporáneas	US \$ 29.076.96
Sistema de Gestión de Calidad	US \$ 26.126.91
Auditoría Externa (4 Años)	US \$ 25.571.10
Gastos Legales	US \$ 34.544.12
Total	US \$161.466.68

Este año presenta un **incremento** de la **Utilidad Bruta** y una **disminución**, a nivel de Utilidad **Operacional** y **Utilidad Neta**, respectivamente:

Concepto / Año	2.008	2.009	Incremento Disminución	%
Utilidad Bruta	863.038.00	\$879.038.00	\$16.000.00	1.85
Utilidad Operacional	\$487.375.00	\$365.297.00	\$122.078.00	25.05
Utilidad Neta	\$277.011.00	\$162.772.00	\$114.238.00	41.24

Un **cambio** con relación al año 2.008, es que la estructura de sus Activos y Financiamiento, está en función del efectivo que fluye mensualmente con la Venta de Oleína y el cobro de la Cartera de Clientes, y no necesariamente vía Descuento de Letras.

Tal es el caso, que al cierre de 2.008 y 2.009 los saldos de Letras de Cambio por Cobrar presentan los siguientes saldos:

A c t i v o

Cuenta	2.008	2.009
Letras de Cambio por Cobrar	\$3.514.804.00	\$ 600.000.00

P a s i v o

Cuenta	2.008	2.009
Letras de Cambio Descontadas	\$3.514.804.00	\$ 600.000.00

Por lo expuesto, el Balance General presenta la siguiente estructura:

Análisis Estructural							
(Expresado Miles)							
Diciembre							
Concepto	2.008	%	2.009	%	Variación	%	
Inversiones							
Activo Corriente	5,206	79.45%	1,918	58.20%	-3,288	101%	
Activo Fijo	1,325	20.22%	1,377	41.80%	52	-2%	
Activo Diferido	22	0.34%	0	0.00%	-22	1%	
Total	6,553	100.00%	3,295	100.00%	-3,258	100.00%	

Financiamiento

Capital Ajeno (Deudas)	5,379	82.08%	2,265	68.74%	-3,114	95.58%
Pasivo Corriente	5,367	81.91%	2,053	62.31%	-3,314	
Deuda Largo Plazo	12	0.18%	212	6.43%	200	
Capital Propio	1,174	17.92%	1,030	31.26%	-144	4.42%
Total	6,553	100.00%	3,295	100.00%	-3,258	100.00%

Estas transacciones producen un **efecto** en la estructura y en el **Flujo real** de la extractora, como podemos apreciar en la siguiente gráfica:

Concepto	2.008	2.009	Variación
Activo Corriente	79.44%	58.20%	- 21.24%
Activo Fijo	20.22%	41.80%	+ 21.58%
Activo Diferido	0.34%	0.00%	- 0.34%
Capital Ajeno (Deudas)	82.08%	68.74%	- 13.34%
Capital Propio	17.92%	31.26%	+ 13.34%

Esto significa que el 68.74% del Activo es financiado por Capital Ajeno y 31.26% es Capital Propio.

El **riesgo contingente** es de Extractora Quevepalma, independiente que la deuda registrada por los Descuentos de las Letras al vencimiento son canceladas por La Fabril, pero la **Central de Riesgos** registra como **deuda directa** de la extractora.

B.- Balance General sin **considerar**, los valores correspondientes a Letras de Cambio por Cobrar Descontadas:

Análisis Estructural							
(Expresado Miles)							
Diciembre							
Concepto	2.008	%	2.009	%	Variación	%	
Inversiones							
Activo Corriente	1,691	55.67%	1,318	48.90%	-374	108.83%	
Activo Fijo	1,325	43.60%	1,377	51.10%	52	-15.29%	
Activo Diferido	22	0.73%	0	0.00%	-22	6.46%	
Total	3,038	100.00%	2,695	100.00%	-343	100.00%	
Financiamiento							
Capital Ajeno (Deudas)	1,864	61.36%	1,665	61.78%	-199	58.02%	
Pasivo Corriente	1,853	60.98%	1,453	53.92%	-400		
Deuda Largo Plazo	12	0.38%	212	7.87%	200		
Capital Propio	1,174	38.64%	1,030	38.22%	-144	41.98%	
Total	3,038	100.00%	2,695	100.00%	-343	100.00%	

Sin los valores registrados como Letras de Cambio por Cobrar - Descontadas, la **estructura** demuestra lo siguiente:

Concepto	2.008	2.009	Variación
Activo Corriente	55.67%	48.90%	- 6.77%
Activo Fijo	43.60%	51.10%	+ 7.50%
Activo Diferido	0.73%	0.00%	- 0.73%
Capital Ajeno (Deudas)	61.36%	61.78%	+0.42%
Capital Propio	38.64%	38.22%	-0.42%

Este escenario demuestra una mejor situación e indica que el 61.78% **del Activo** es financiado con Capital Ajeno y el 38.22% con Capital Propio.

6. - INDICES FINANCIEROS

Evolución de los Índices Financieros, Periodo 2.008 - 2.009							
Diciembre							
A) Índices de Liquidez	Fórmula	2.008	Índice	2.009	Índice	Lectura - Interpretación	Estandar
Evalúan la capacidad para cumplir con las obligaciones a corto plazo con sus Activos. (1) Liquidez General Menor de 1.5 indica probable suspensión de pagos.	Activo Corriente	5,206		1,918		Por cada \$1.00 de deuda, la empresa cuenta con \$0.93 para pagar.	1.5 - 2
	Pasivo Corriente	5,367	0.97	2,053	0.93		
(2) Capital de Trabajo	Activo Corriente menos Pasivo Corriente	5,206 5,367	-161	1,918 2,053	-135	Presenta una débil capacidad económica para cancelar deudas a terceros.	
(3) Periodo Promedio de Cobranzas	Ctas x Cob. Clientes Ventas por Día	737 59	12	89 50	2	Las Ctas por Cobrar (Clientes) se convierten en efectivo en dos días.	8 Días
(4) Rotación de la Cuentas por Cobrar	Ventas a Crédito Cuentas por Cobrar (Promedio)	21,766 654	33	18,195 413	44	El número de veces que rotan las Ctas por Cobrar con relación a las Ventas Anuales.	
B) Índices de Gestión	Fórmula	2.008	Índice	2.009	Índice	Lectura - Interpretación	Estandar
Evalúan el grado de efectividad con que la empresa usa sus recursos. (Eficiencia Operativa) (5) Rotación de Cartera	Ctas x Cobrar = 365 (Promedio) Ventas	231,045 21,766	11 34	150,563 18,195	8 44	Significa que la Cartera Total se convierte en efectivo en 8 días o rotan 44 veces en el periodo.	15
	Veces						
(6) Rotación de Inventarios	Costo de Venta Inventarios (Promedio)	20,903 108	194 2	17,316 224	77 5	Expresa el número de veces que rotan los Inventarios durante el año.	9
(7) Periodo de Pago a Proveedores (Fruta)	Ctas. Por Pagar (Promedio) Compra de Fruta/365	468 52	9	0 34	0	No existe un crédito real por compra de fruta, las transacciones son prácticamente al contado.	20
C) Índices de Gestión	Fórmula	2.008	Índice	2.009	Índice	Lectura - Interpretación	Estandar
(8) Rotación de Activos Totales	Ventas Netas Total Activos	21,766 6,553	3.32	18,195 3,295	5.52	La extractora coloca entre sus Clientes 5.52 veces el valor de la inversión.	2
(9) Rotación del Activo Fijo	Ventas Netas Activo Fijo Neto	21,766 1,325	16	18,195 1,377	13	Colocamos en el mercado 13 veces el valor invertido en Activo Fijo.	5
D) Ratios de Solvencia	Fórmula	2.008	Índice	2.009	Índice	Lectura - Interpretación	Estandar
Diagnosticar sobre la cantidad y calidad de la Deuda. (10) Estructura del Capital	Total Pasivo Total Patrimonio	5,379 1,174	5	2,265 1,030	2	Por cada \$1.00 aportado por Accionistas existen \$2.00 "prestados" por los Acreedores.	40% - 60%
	Patrimonio a Activo Total	1,174 6,553	18%	1,030 3,295	31%	Para la formación del Activo los Accionistas proporcionan el 31% y 18%, respectivamente.	
(11) Índice de Endeudamiento	Total Pasivo (Deuda) Total Activos	5,379 6,553	82%	2,265 3,295	69%	El 69 % de los Activos totales, es financiado por los Acreedores.	40% - 60%
(12) Cobertura de Gastos Financieros	Utilidad antes de Impuestos (Oper.) Gastos Financieros	487 98	4.97	365 104	3.51	Mide la capacidad de cubrir el servicio de la deuda. Deber ser mínimo 1.	1
	Gastos Financieros Ventas	98 21,766	0.45%	104 18,195	0.57%		
Rango aceptable.							
E) Índices de Rentabilidad	Fórmula	2.008	Índice	2.009	Índice	Lectura - Interpretación	Estandar
Valora la efectividad de la gestión administrativa.							
(13) Rendimiento sobre el Patrimonio	Utilidad Neta Patrimonio	277 1,174	23.59%	163 1,030	15.80%	Significa que por cada \$1.00 de los Accionistas genera un rendimiento del 23.59% y 15.80%, respectivamente.	
(14) Rendimiento sobre Activos Totales	Utilidad Neta Total Activos	277 6,553	4.23%	163 3,295	4.94%	Por cada \$1.00 invertido en Activos genera 4.23% y 4.94% de utilidad. Es posible crecer!	10%
(15) Utilidad sobre las Ventas (Margen Bruto)	Utilidad Bruta Ventas Netas	863 21,766	3.96%	879 18,195	4.83%	Por cada unidad vendida obtenemos 3.96% y 4.83% de Utilidad, respectivamente.	20
(16) Utilidad Capital Social	Utilidad Neta Capital Social	277 250	110.80%	163 250	65.11%	Por cada dólar invertido por los Accionistas obtenemos 110.80% y 65.11% de Utilidad.	15
(17) Margen Neto de Utilidad	Utilidad Neta Ventas Netas	277 21,766	1.27%	163 18,195	0.89%	Por cada \$1.00 vendido se obtuvo 1.27% y 0.89% de Utilidad.	

(18) Dupont (Rendimiento sobre la Inversión)	Utilidad Neta Total Activo	277 6,553	4.23%	163 3,295	4.94%	Gráfico
	Utilidad Neta Ventas *	277 21,766	1.27%	163 18,195	0.89%	
	Ventas Activos Totales	277 6,553	0.04	18,195 3,295	5.52	
Rendimiento Sobre la Inversión)			0.05%		4.94%	

Análisis Financiero según Du Pont

Rendimiento sobre la inversión

31-Dec-09

31-Dec-09

Margen de Utilidad las	de sobre Ventas
------------------------	-----------------

0.89%

3

1

Utilidad neta	162,772
Ventas	18,195,468

Dividida entre

2

Ventas	18,195,468
Menos	
Costos totales	18,032,696

Costo de Via	17,316,430
más	
Financieros	104,457
más	
Qrs Venta	0
más	
Qrs Administ	513,741
más	
15% P. T.	43,456
25% I. R.	83,478
Otros	-28,866

Rendimiento sobre la Inversion ROA

razón de Rotación del Activo

5.52

4

Ventas	18,195,468
Dividido	
A. Total	3,294,944

Dividido

A. Circulantes	1,917,769
más	
A. Fijos	1,377,175
O. Activos	0

Inventarios	224,024
más	
Ctas por Cob	938,980
más	
Caja y Bancos	112,360
+	
P. Anticipados	642,405

	convierte en efectivo, en un plazo muy corto: 8 días. De igual forma, existe una alta rotación de inventarios y pago a proveedores por compra de materia prima.																					
Solvencia - Endeudamiento	La actual estructura del Pasivo demuestra que el Pasivo a Corto Plazo es superior al Activo Circulante, situación que produce un Fondo de Maniobra Negativo. Lo recomendable es que, el Pasivo a Largo Plazo debe financiar el Activo Fijo y parte del Activo Circulante: <table><tr><td>Activo Corriente</td><td>\$1.918</td><td></td></tr><tr><td>Activo Fijo</td><td>1.377</td><td></td></tr><tr><td>Pasivo C. Plazo</td><td></td><td>\$2.053</td></tr><tr><td>Pasivo L. Plazo</td><td></td><td>212</td></tr><tr><td>Fondo de Maniobra</td><td>-135</td><td></td></tr></table> Es preciso direccionar - negociar la deuda a Largo Plazo y de esta forma la liquidez con la que contaría la empresa en el corto plazo (Activo Corriente) es superior a las deudas con vencimiento en el corto plazo, minimizando problemas de liquidez. Esta estrategia conservadora obviamente implica un costo financiero y un nivel de riesgo muy bajo por mantener un alto nivel de Capital de Trabajo. Lo anterior significa, menos utilidades y un bajo riesgo, frente a una estrategia de altas utilidades y un alto riesgo de operar sin Capital de Trabajo. Es importante observar la concentración que tienen los pasivos con instituciones financieras sobre el patrimonio: <table><tr><td>Préstamo Bancario</td><td>\$ 521 M</td><td></td></tr><tr><td>Patrimonio</td><td>\$1.030 M</td><td>50.6%</td></tr></table>	Activo Corriente	\$1.918		Activo Fijo	1.377		Pasivo C. Plazo		\$2.053	Pasivo L. Plazo		212	Fondo de Maniobra	-135		Préstamo Bancario	\$ 521 M		Patrimonio	\$1.030 M	50.6%
Activo Corriente	\$1.918																					
Activo Fijo	1.377																					
Pasivo C. Plazo		\$2.053																				
Pasivo L. Plazo		212																				
Fondo de Maniobra	-135																					
Préstamo Bancario	\$ 521 M																					
Patrimonio	\$1.030 M	50.6%																				
Rentabilidad	Es factible que el Margen Bruto sobre las Ventas pueda crecer vía: Minimizar costos, mejora de procesos, ahorro de energía, capacitación técnica del Personal etc. De esta forma, lograríamos un incremento en el Margen Neto de Utilidad, Utilidad sobre el Capital Social y Rendimiento sobre la Inversión.																					

7.- RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL SOBRE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL AÑO 2.010

7.1.- A continuación detallamos los Proyectos que deben ser impulsados por la Administración:

PLAN DE ACTIVIDADES DE MANTENIMIENTO PARA AÑO 2.010

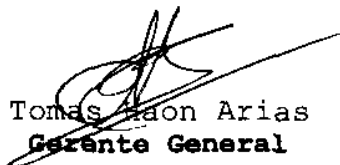
No.	Proyecto	Causa/Beneficio esperado	Fecha Terminación
1	Diseño y construcción de un Galpón para Taller de Mantenimiento de la Planta, Oficinas para Supervisores, Bodegas para repuestos y materiales, Área de Reparaciones de Maquinarias, Área de Construcción, Instalaciones Sanitarias, Baños y su Sistema Eléctrico, respectivamente.	Área independiente con sus respectivas identificaciones con la finalidad proporcionar un servicio eficaz y espacio para cada colaborador.	Agosto 2.010
2	Construcción e instalación de 4 autoclaves de 6.000 Kg. de capacidad.	Mejor proceso de cocinado, confiabilidad en los equipos y bajo porcentaje de pérdidas.	Noviembre 2.010
3	Compra e instalación del tercer Decanter.	Disminución las perdidas en aceite y lodo por la sobrecarga.	Julio 2.010
4	Compra e instalación de Prensa P15.	Equipo de reserva para eventuales daños y/o reparaciones.	Septiembre 2.010
5	Compra e instalación de Prensa para raquis.	Extraer aceite adicional e incrementar el rendimiento.	Junio 2.010
6	Instalación de Estación de Bombeo de Agua.	Mejorar flujo de energía y ahorro de tiempo en el llenado.	Julio 2.010
7	Instalación de Sistema de Hidrociclones.	Protección de equipos instalados (Decanter).	Noviembre 2.010

7.2- De igual forma, es trascendental que ustedes en esta **Junta General Ordinaria**, aprueben lo siguiente:

- 1.- **Transferir** un 10% de la Utilidad Neta a **Reserva Legal**.
- 2.- **Capitalización** total de las Utilidades del 2.010.

Finalmente, nuestros agradecimientos por la confianza depositada en esta Administración y nuestro compromiso de mantener el nivel de gestión y dedicación, respectivamente.

Atentamente,


Tomas Maon Arias
Gerente General



Quevedo, 30 Marzo 2.010



**ADMINISTRADORES DE EXTRACTORA
QUEVEPALMA S.A.**

NOMBRE	CARGO	EXPERIENCIA
Econ. Ricardo David Juez Juez CC. 1202464028	Presidente Periodo Abril 2.009 hasta Abril 2.011.	Administracion de empresas, agricultor *Banano y Palma*
Sr. Tomas Haon Arias CC. 0904795184	Gerente Periodo Abril 2.009 hasta Abril 2.011.	Palmicultor, ganadero y administrador de empresas.

Quevedo, 27 Mayo 2.010

