

ESTADOS FINANCIEROS INTERNOS

Informe a los Accionistas

de

Extractorora Quevepalma S.A.



De acuerdo con lo dispuesto

por

Extractorora Quevepalma S.A.

tenemos el agrado de presentar

el Informe de Labores

correspondiente a Diciembre 31 del 2010

I n d i c e

C O N T E N I D O	Paginas
- Memoria del Gerente	1 - 24
- Informe del Comisario	25
- Capital de Trabajo disponible	26
- Balance General	27 - 28
- Estado de Pèrdidas y Ganancias	29
- Anexos del Balance General	30 - 40
- Anexos de Pèrdidas Y Ganancias	41 - 45
- Estado de Fabricación	46
- Flujo de Efectivo Real a, Diciembre 31 del 2010	47
- Balance Comparativo años 2009 a, Diciembre 31 del 2010	48
ESTADISTICAS Y GRAFICOS	
- Grafico Balance General	
- Estadistica Compra de Fruta año 2010 General	
- Estadistica Compra de Fruta año 2010 a Socios	
- Grafico de Compra de Fruta 2006 a 2010	





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 2.010**

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 2.010**.

1.- ENTORNO ECONÓMICO Y OBJETIVOS

El crecimiento económico disminuye al finalizar el 2010, la caída de las remesas familiares contribuye a incrementar el déficit en cuenta corriente. A pesar del volumen de los ingresos petroleros, la respectiva subida del precio de cada barril y de varios productos de exportación, las importaciones crecieron más rápido; situación que permite el crecimiento del déficit de la balanza comercial.

Perdura el déficit público como consecuencia de los ambiciosos programas de gasto social promovido por el Gobierno Central. Las serias dificultades para financiar este gasto, han obligado el uso de las reservas del Banco Central y de fuentes de financiación domésticas (IESS),

La situación actual parece indicar que continuará el proceso de intervención gradual y creciente del Estado en la economía, que en el año 2010 la Asamblea Nacional aprobó 25 Leyes (Salud, Educación Superior y Finanzas Publicas).

Oportunidades y Amenazas



Variable	2010	2011	Comentario
Petróleo WTI: Precio	US \$80	US \$73	<p>El Presupuesto fue hecho con un precio de USD \$78.00 menos descuento de calidad US \$73.00, es decir podemos esperar una bonanza moderada.</p> <p>Este precio permitiría cubrir el déficit de US \$3.700 millones aprobado para 2011.</p> <p>Esta situación (Déficit) no ha originado ningún tipo de alarma, por los altos precios del petróleo.</p> <p>La empresa privada tiene la oportunidad de actuar - intervenir en las diferentes aéreas que promueve (Gasto) el Gobierno según el Presupuesto aprobado.</p> <p>La amenaza puede concretarse en el momento que baje el precio del petróleo y el golpe sea para el desarrollo del país, en vista que a pesar que tenemos mayores ingresos NO AHORRAMOS y posiblemente tengamos que solicitar préstamos para cancelar deudas de años anteriores.</p> <p>Adicional, el incremento de los ingresos se produce por incremento de precio, pero no necesariamente por incremento de volumen de producción.</p>

Variable	Comentario
Precios Internacionales	<p>2.008 a pesar de la crisis mundial fue uno de los mejores de la década, por un hecho muy importante: Los precios internacionales de los commodities alcanzaron niveles muy altos. Este factor, hizo que suba la inflación en</p>



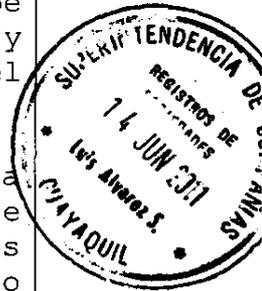
	<p>el Mundo y en el Ecuador, pero el efecto final fue bueno para nuestro país considerando que las exportaciones de productos tradicionales crecieron de forma acelerada tanto a nivel de valor volumen.</p> <p>De igual forma en 2010, el precio de las materias primas presenta un crecimiento sostenible.</p> <p>Oportunidad, se espera un repunte del consumo mundial y de mantenerse el incremento de precios de los commodities, estamos frente a la posibilidad que el 2011 sea un año record.</p> <p>La pregunta es: Por que suben los precios de los alimentos en el Mundo? Después de 18 meses de permanecer bajo el efecto de la Gran Recesión, la demanda mundial ha repuntado fuertemente y este es el factor que incrementa los precios en el Mundo.</p> <p>Para aprovechar este incremento es importante estar preparados, tanto como empresa, gremio, país con las estrategias más adecuadas y recordar que tenemos una fuerte competencia de los países vecinos.</p> <p>La amenaza, es que una escalada sostenida de los precios de los commodities genere inflación.</p> <p>De igual forma, puede generarse un alza de los precios de los alimentos que importa el país (Trigo, Maíz) y producir efectos negativos importantes.</p>
<p>El crédito y Los Bancos</p>	<p>Comparando la restricción de crédito del año 2.009 contra el crecimiento sostenido del 2010, calculado en 18.000 millones que inclusive supera el monto de crecimiento de los depósitos, es un factor positivo.</p> <p>Con un precio favorable del petróleo, incremento de los precios internacionales de commodities, fuertes inyecciones de crédito de parte del BIESS y el sistema financiero privado; el resultado previsto es que aumentara las opciones de crédito de las empresas y las familias</p>

ecuatorianas.

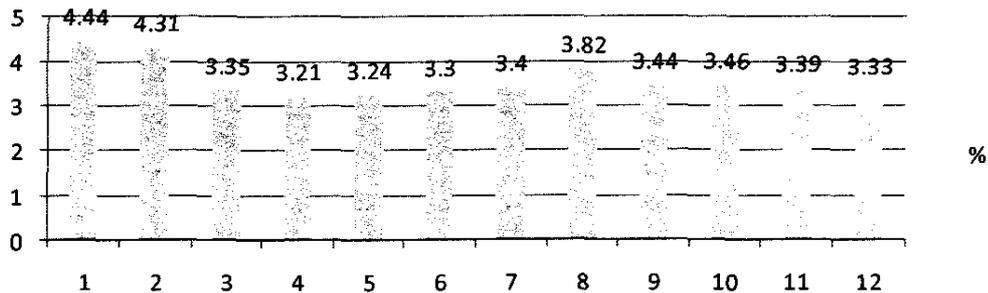
Las condiciones macroeconómicas se demuestran favorables: Es aconsejable endeudarse? La respuesta obvia, debe realizarse un análisis detallado y aprovechar la coyuntura positiva del 2.011.

La mayor **amenaza** es la relación Banca Privada y el Gobierno. Es posible que se generen presiones para repatriar capitales de la Banca u obligar por Decreto disminución de cobros o tasas y genere incertidumbre en general.

El gran **elemento de duda** es si lograremos cubrir el déficit de US \$3.700 millones, situación que según las condiciones económicas locales e internacionales, permiten pensar que si es posible.

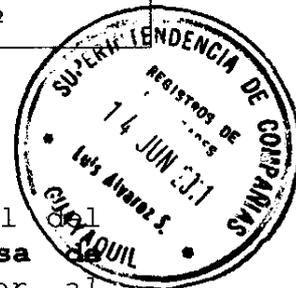
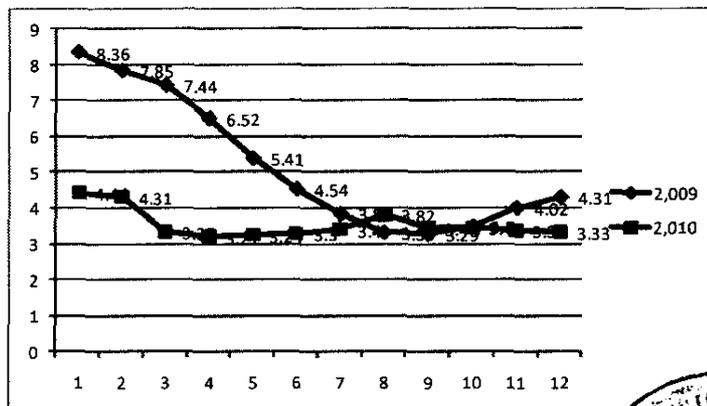


Inflacion Mensual Acumulada 2.010



Inflacion Comparativa 2.009 - 2.010

Meses	2,009	2,010
1	8.36	4.44
2	7.85	4.31
3	7.44	3.35
4	6.52	3.21
5	5.41	3.24
6	4.54	3.3
7	3.85	3.4
8	3.33	3.82
9	3.29	3.44
10	3.5	3.46
11	4.02	3.39
12	4.31	3.33



1.- A. 1.- Inflación.- Según el Banco Central del Ecuador e INEC, en **términos anuales** la **tasa inflación** se ubicó en 3.33%, porcentaje menor al alcanzado durante el año 2.009.

Los rubros con mayor contribución a la inflación anual general fueron los alimenticios: Pan, azúcar, leche y leche.

Al finalizar el año 2.010, la variación del salario real se ubica en ligera tendencia creciente cercana al 6% durante los últimos 4 meses de este año; resultada que tiene origen que en ese mismo periodo la tasa de inflación demuestra una tendencia decreciente.

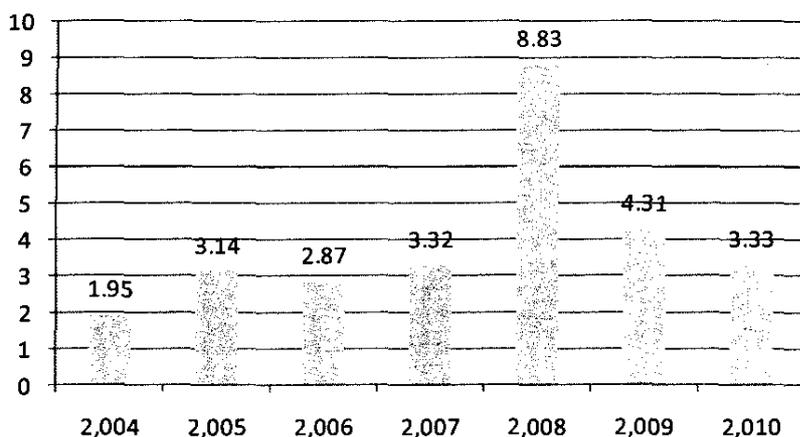
Las ciudades de Ambato (4.83%), Guayaquil (4.07%) y Cuenca (3.95%) registraron el mayor incremento anual de precios al consumidor.

El Índice de Precios al Productor, muestra que los Minerales mantienen la mayor variación anual (23.22%).

**Inflación Acumulada Ecuador
12-2.010**

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
2.010	3.33

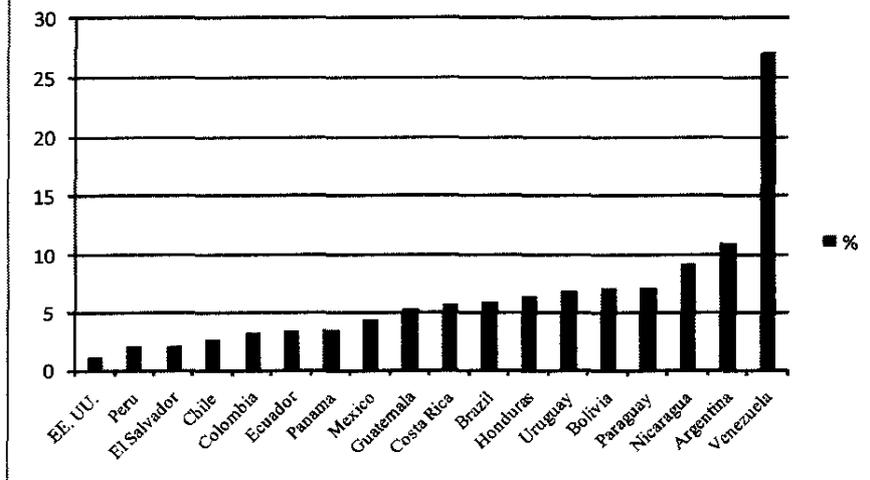
Inflacion Anual Ecuador



Pais	%
EE. UU.	1.14
Peru	2.08
El Salvador	2.13
Chile	2.7
Colombia	3.17
Ecuador	3.33
Panama	3.5
Mexico	4.4
Guatemala	5.39
Costa Rica	5.82
Brazil	5.91
Honduras	6.5
Uruguay	6.93
Bolivia	7.18
Paraguay	7.2
Nicaragua	9.23
Argentina	11.02
Venezuela	27.18

Inflacion Internacional

31-12-10



Fuente: Banco Central del Ecuador

En este escenario, fue necesario que la Administración cambie sus estrategias de comercialización, términos de crédito para la compra de materia prima; destacándose las siguientes:

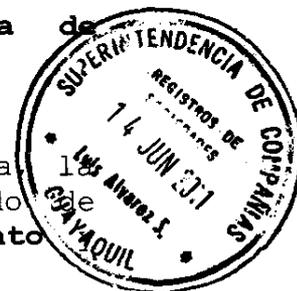
- Promover e incentivar la exportación del aceite a Colombia;
- Monitoreo del despacho de tanqueros, previo el pago correspondiente (Deposito);
- **Atención personalizada y visitas técnicas a los proveedores de materia prima;**
- **Acuerdos de respetar los precios oficiales de fruta con las extractoras del sector;**
- **Negociación de descuentos en la compra de repuestos y materiales.**

❖ Con estricto seguimiento y disciplina operativa, la administración ha logrado un nivel adecuado de liquidez y mantener su nivel de **cumplimiento** **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

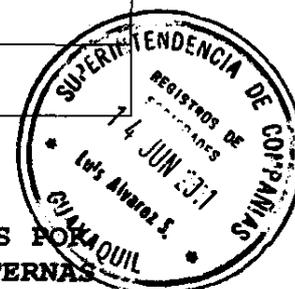
Los administradores cumplen con las resoluciones emitidas por el Directorio y la Junta General Ordinaria, Extraordinaria y/o Universal de Accionistas.



3.- ASPECTOS ADMINISTRATIVOS, LABORALES Y LEGALES

De acuerdo con el Suplemento del Registro Oficial # 358 del 8 Enero 2.011, está en plena vigencia las Tablas Salariales Sectoriales, las mismas que fueron aplicadas en función de la estructura ocupacional y cargo - función, respectivamente:

Estructura Ocupacional	Cargo y/o Función	Salario Mínimo Sectorial
B2 Supervisión Técnica	Jefe de Turno	US \$284.88
C2 Operación Técnica	Operarios de: Esterilización; Extracción, Clarificación, Caldero.	US \$277.60
C2 Operación Técnica	Mecánico	US \$281.45
E2 Soporte Operativo	Báscula	US \$277.60



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

Mantenemos pendiente el Reclamo Administrativo por los siguientes valores:

Reclamo Administrativo

Año Fiscal	Juicio	Concepto	US \$ Capital	Intereses	Total	Observación
2,000	5488-3481-04-IS	Solicitud de Devolución de Pago en Exceso Trámite 12020125265	29,076.98			Con fecha 24 Diciembre 2.009 la Directora de Rentas, informa que la petición planteada es improcedente por ser extemporánea.
2,001 2,002	5488-3481-04-IS	Trámite 12020125266 Trámite 12020125267	56,560.22 27,054.12		**	En Abril 14 2010, el Tribunal Distrital de lo Fiscal # 2 declaro en forma parcialmente con lugar la demanda y ordena que se emita una N/C por \$32.053.34 más intereses. SRI presento Recurso de Casacion y de igual forma la Extractora.
Total			112,691.32			

Por los US \$83.614.34 estamos esperando la decisión final de la Corte Nacional de Justicia, Sala de lo Contencioso Tributario para que ratifique y/o rectifique la sentencia del Tribunal Distrital de lo Fiscal # 2 que ordenó la emisión de una Nota de Crédito por US \$32.053.34.

MINISTERIO DE MEDIO AMBIENTE

El 27 de Diciembre 2010 el Ministerio del Ambiente por intermedio del Director Provincial de Ambiente de los Ríos, resuelve sancionar con una **multa** de 100 salarios básicos unificados esto es **Veinticuatro mil 00/100 Dólares (US \$24.000.00)**, por establecerse responsabilidad administrativa al incurrir en la causal establecida en el artículo 80 del Libro VI del Texto Unificado de Legislación Secundaria del Ministerio del Ambiente, que en su parte pertinente establece:

"Cuando mediante controles, inspecciones o auditorías ambientales efectuados por la entidad, se constate que un regulado no cumple con las normas técnicas ambientales con su Plan de Manejo Ambiental, la entidad de Control adoptara las siguientes decisiones: Imposición de una multa entre los 20 y 200 salarios básicos unificados, la misma que se valorara en función del nivel y el tiempo de incumplimiento de las mismas, sin perjuicio de la suspensión del permiso, licencia otorgado, hasta el pago de la multa".

La Administración, procedió con la correspondiente **apelación** ante la Dirección Provincial y Ministerio del Ambiente (Quito), respectivamente.

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.



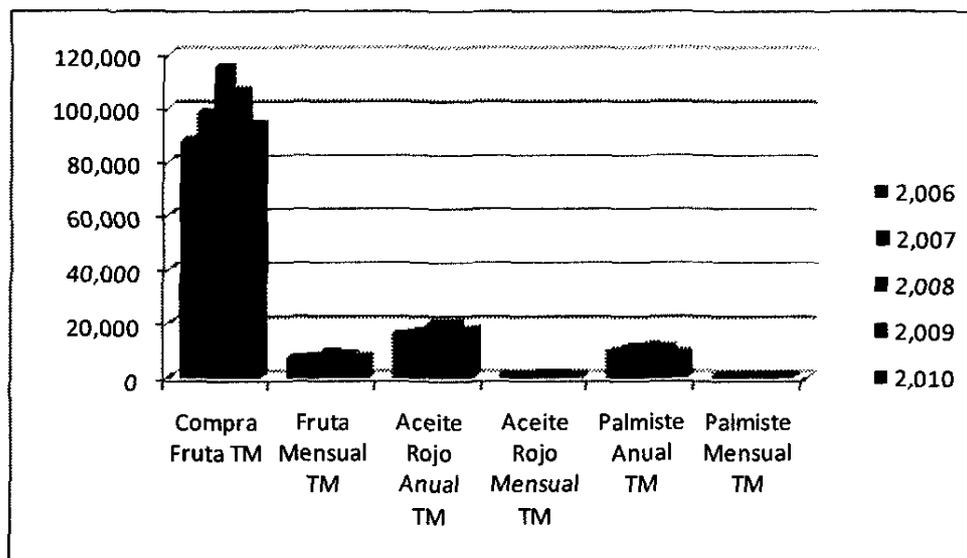
En este sentido, es obligación de la extractora implementar el Sistema de Administración de la Seguridad y Salud en el 2.011.

4.- ASPECTOS RELACIONADOS CON LA PRODUCCION Y COMERCIALIZACION.

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

Compra de Fruta

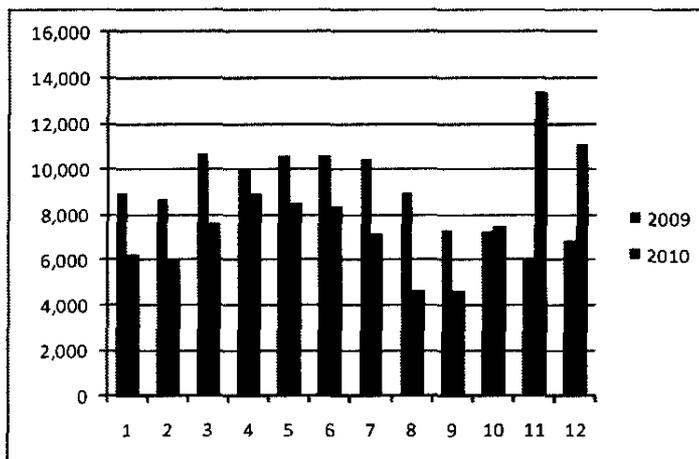
Concepto	2,005	2,006	2,007	2,008	2,009	2,010
Compra Fruta TM	87,015	88,081	98,209	115,590	106,368	93,991
Fruta Mensual TM	7,251	7,340	8,184	9,633	8,864	7,833
Aceite Rojo Anual TM	16,074	16,244	17,544	20,436	20,296	18,113
Aceite Rojo Mensual TM	1,340	1,354	1,462	1,703	1,691	1,509
Palmiste Anual TM	10,552	9,824	11,656	12,121	11,531	9,461
Palmiste Mensual TM	879	819	971	1,010	961	788



Comparando las cifras del 2.009 con 2.010 obtenemos el siguiente gráfico:

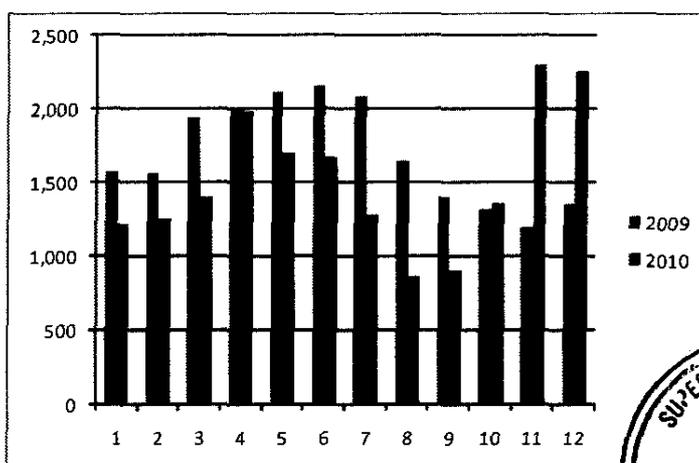
Meses	Compra Palma TM		Variacion
	2009	2010	
1	8,932	6,230	-2,702
2	8,672	6,030	-2,642
3	10,630	7,628	-3,002
4	9,997	8,916	-1,081
5	10,603	8,513	-2,090
6	10,578	8,360	-2,218
7	10,467	7,166	-3,301
8	8,932	4,618	-4,314
9	7,362	4,639	-2,723
10	7,294	7,491	197
11	6,004	13,361	7,357
12	6,897	11,038	4,141

Total	106,368	93,990	-12,378
Promedio	8,864	7,833	-1,032



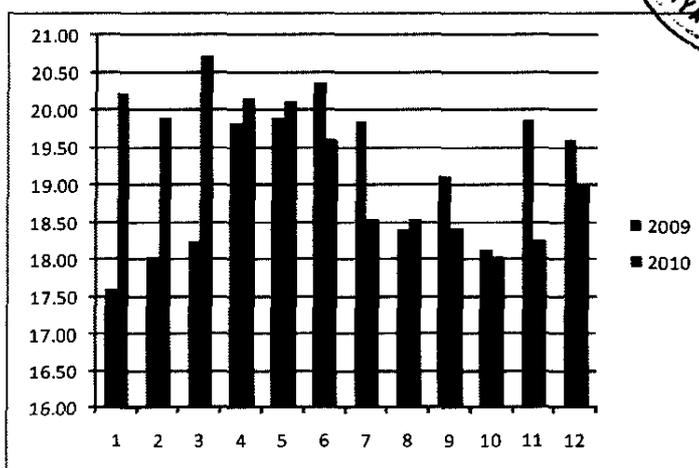
Meses	Produccion Aceite TM		Variacion
	2009	2010	
1	1,572	1,215	-357
2	1,565	1,243	-322
3	1,938	1,391	-547
4	1,983	1,982	-1
5	2,111	1,691	-420
6	2,154	1,660	-494
7	2,077	1,275	-802
8	1,643	864	-779
9	1,407	901	-506
10	1,323	1,351	28
11	1,194	2,290	1,096
12	1,352	2,250	898

Total	20,319	18,113	-2,206
Promedio	1,693	1,509	-184



Meses	Rendimiento TM		Variacion %
	2009	2010	
1	17.60	20.21	2.61
2	18.04	19.90	1.86
3	18.23	20.72	2.49
4	19.83	20.16	0.33
5	19.90	20.11	0.21
6	20.36	19.61	-0.75
7	19.85	18.55	-1.30
8	18.40	18.55	0.15
9	19.12	18.42	-0.70
10	18.14	18.04	-0.10
11	19.88	18.26	-1.62
12	19.61	18.98	-0.63

Total	228.96	231.51	2.55
Promedio	19.08	19.29	0.21

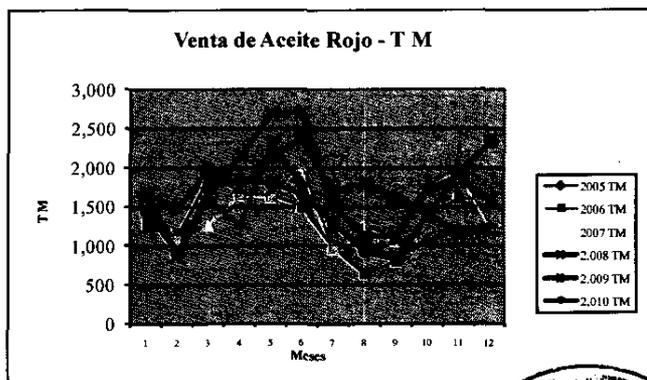


Con estos datos es fácil aseverar que, a pesar que en el año 2.010 compramos 12.378 menos de fruta logramos un mejor **rendimiento promedio**: 19.29 es decir 0.21% más con relación a 2.009 según el siguiente detalle:

2.009	2.010	Variación
Fruta 106.368	93.990	-12.378
Aceite 20.319	18.113	-2.206
Rendimiento 19.08%	19.29%	0.21%

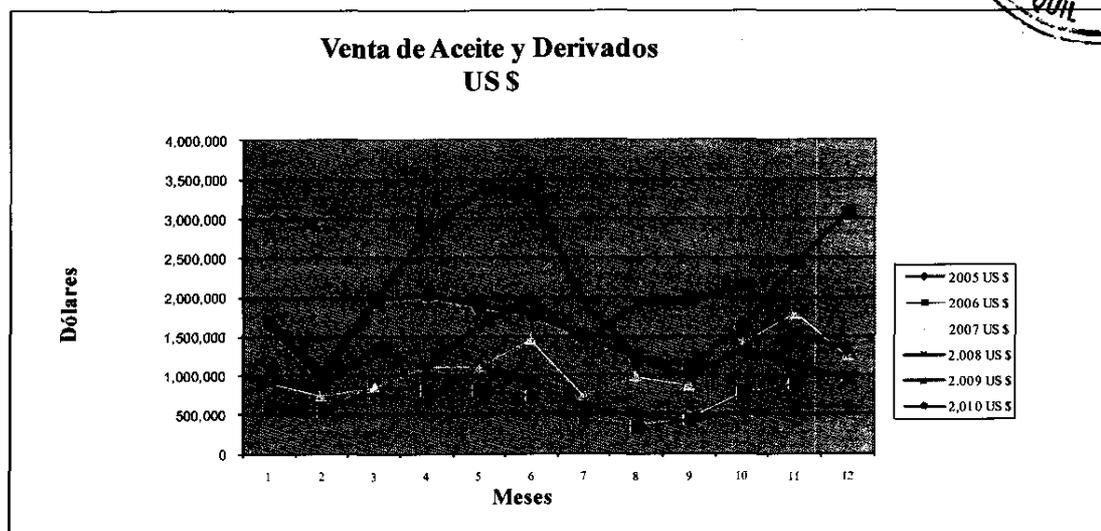
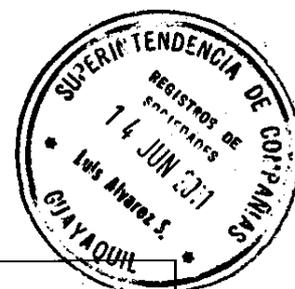
➤ **COMERCIALIZACION.-** En esta área se refleja el fenómeno cíclico de la cosecha de palma; observamos que nuestras Ventas (TM) mantienen un comportamiento similar de acuerdo al siguiente grafico:

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	TM	TM	TM	TM	TM	TM
1	1,236	1,277	1,473	1,631	1,670	1,442
2	1,109	1,154	1,065	867	1,483	886
3	1,560	1,884	1,260	1,660	1,986	1,751
4	1,262	1,679	1,642	2,162	1,751	1,819
5	2,333	1,635	1,615	2,689	2,143	1,795
6	1,767	1,487	2,025	2,708	2,384	1,652
7	1,236	970	950	1,517	1,700	1,287
8	1,001	632	1,268	1,133	1,794	916
9	850	796	1,055	1,114	1,616	822
10	1,048	1,397	1,748	1,709	1,430	1,382
11	1,183	1,594	1,958	1,874	1,137	1,908
12	1,239	1,581	1,265	1,561	1,202	2,325
	15,824	16,085	17,324	20,625	20,296	17,986
Prot	1,319	1,340	1,444	1,719	1,691	1,499



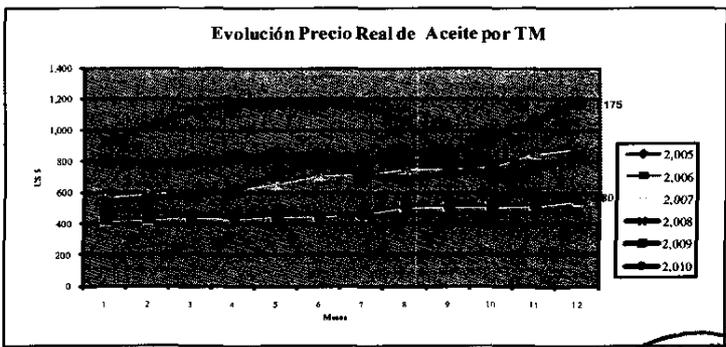
Venta de Aceite y Derivados
Cuadro Comparativo Ventas

	2005	2006	2007	2.008	2.009	2,010
	US \$	US \$	US \$	US \$	US \$	US \$
1	627,360	581,290	908,407	1,688,921	921,376	1,635,244
2	593,181	534,470	740,855	1,050,447	854,688	936,085
3	800,150	890,527	851,939	1,971,246	1,361,814	1,951,526
4	667,094	798,452	1,125,249	2,817,557	1,102,834	2,015,188
5	1,123,529	805,700	1,117,295	3,360,563	1,644,225	1,874,474
6	903,698	738,334	1,468,595	3,330,941	1,986,417	1,760,057
7	602,428	436,265	736,293	1,894,870	1,407,819	1,474,776
8	496,489	347,872	991,677	1,236,586	1,918,829	1,217,926
9	422,226	441,466	869,104	977,646	1,961,063	1,113,434
10	522,535	763,292	1,427,033	1,334,341	2,157,320	1,600,224
11	599,554	891,487	1,798,656	1,138,557	1,530,754	2,420,655
12	611,674	956,235	1,258,653	964,050	1,348,327	3,055,417
Total	7,969,915	8,185,391	13,293,757	21,765,725	18,195,467	21,055,005
Promedio	664,160	682,116	1,107,813	1,813,810	1,516,289	1,754,584
Variacion		215,476	5,108,365	8,471,969	-3,570,258	2,859,538
%		2.70%	62.41%	63.73%	-16.40%	15.72%

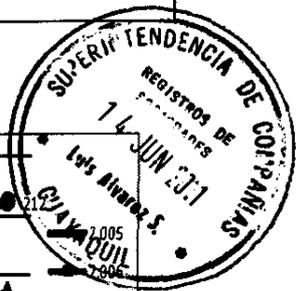
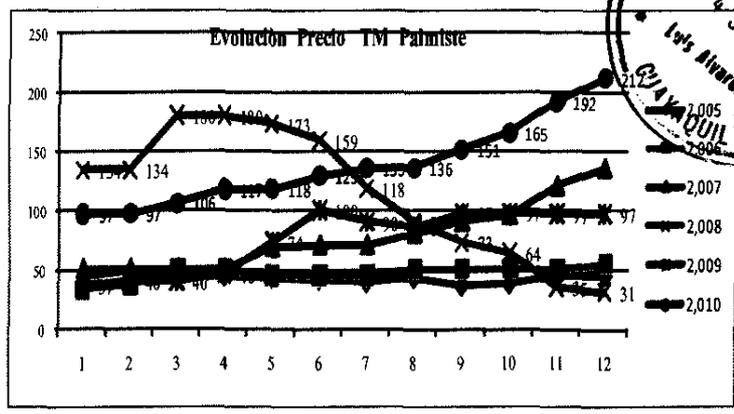


➤ En este año 2.010, el **precio** presentó un **comportamiento estable** (Promedio US \$883.00) mientras que el año 2.009 exhibió un promedio de US \$681.00, produciéndose un **INCREMENTO** equivalente al 20.85%. (Grafico adjunto).

	2,005	2,006	2,007	2,008	2,009	2,010
1	476	418	573	915	524	800
2	476	426	595	1,023	551	780
3	465	437	605	1,118	578	804
4	451	432	624	1,163	605	831
5	487	445	656	1,163	724	846
6	456	445	710	1,163	781	833
7	449	460	718	1,154	707	812
8	459	512	750	1,053	675	850
9	459	510	750	806	722	850
10	462	506	766	700	723	955
11	467	518	850	580	744	1058
12	469	548	880	580	834	1175
Prom	465	471	706	952	681	883



	2,005	2,006	2,007	2,008	2,009	2,010
1	45	33	50	134	37	97
2	49	36	50	134	40	97
3	43	50	50	180	40	106
4	45	50	50	180	46	117
5	44	45	68	173	74	118
6	42	45	70	159	100	129
7	40	45	70	118	90	135
8	44	50	80	90	86	136
9	37	50	90	73	97	151
10	39	50	95	64	97	165
11	44	50	120	35	97	192
12	46	55	135	31	97	212
Prom	43	47	77	114	75	138



La **rotación** de nuestro **Flujo de Caja** evidencia mejora y sostenible en el tiempo, 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 nuestros clientes.
- Nuestra Cartera cobramos promedio 5 días, gracias a un acuerdo estratégico con nuestros Clientes quienes aceptan cancelar antes del despacho.

El volumen de Ventas se mantiene a un ritmo de 1.499 TM y US \$1.754.M mensuales (Promedio), según Cuadro Comparativo de Ventas (Pagina # 13) y observamos un

incremento de US \$2.859 M respecto al periodo anterior, que significa 15.72%.

5.- SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA AL CIERRE DEL EJERCICIO Y LOS RESULTADOS ANUALES, COMPARADOS CON EL AÑO 2.009

Las **Ventas** y **Costo de Venta** presentan un incremento equivalente al 15.72% (US \$2.859 M) y 10.44% (US \$2.018 M) con relación al año 2.009, pertinentemente.

Es importante aclarar que este incremento **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)	Incremento Dismin 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
2.010	93.990	-12.378	11.64	17.986	-2.334	11.4



Concepto	2.009	% Vta	2,010	% Vta	+/-
Utilidad Bruta	879,038	4.83%	990,980	4.71%	111,942
Gastos Administrac.	574,424	3.16%	465,436	2.21%	-108,988
Utilidad Operacional	304,614	1.67%	525,544	2.50%	220,930
Gastos Financieros	104,457	0.57%	115,843	0.55%	11,386
Otros Ingresos	28,866	0.16%	64,544	0.31%	35,678
Utilidad antes 15%	229,023	1.26%	474,245	2.25%	245,222
15% Participac. Laboral	43,456	0.24%	71,137	0.34%	27,681
Gastos no Deducibles	148,344	0.82%	157,917	0.75%	9,573
Base Impto Renta	333,911	1.84%	561,025	2.66%	227,114
25% I. Renta	83,478	0.46%	140,256	0.67%	56,779
Utilidad Ejercicio	102,089	0.56%	262,852	1.25%	160,763

La **Utilidad Bruta** del presente año demuestra un **incremento** respecto del año 2.009 a pesar de comprar menos fruta y obtener menor cantidad de aceite.

Los **Gastos Administrativos** demuestran una **disminución** de \$108.988 equivalentes al 18.97%.

Este año presenta un **incremento tanto** de la **Utilidad Bruta**, **Utilidad Operacional** y **Utilidad Neta**, respectivamente:

Concepto / Año	2.009	2.010	Incremento Disminución	%
Utilidad Bruta	879.038.00	\$990.980.00	\$111.942.00	12.73
Utilidad Operacional	\$304.614.00	\$525.544.00	\$220.930.00	72.52
Utilidad Neta	\$102.089.00	\$262.852.00	\$160.763.00	157.47



El Balance General presenta la siguiente estructura considerando las Letras de Cambio Descontadas:

Análisis Estructural							
(Expresado Miles)							
Diciembre							
Concepto	2.009	%	2010	%	Variación	%	
Inversiones							
Activo Corriente	1,918	58.20%	5,573	75.97%	3,655	90%	
Activo Fijo	1,377	41.80%	1,763	24.03%	386	10%	
Activo Diferido	0	0.00%	0	0.00%	0	0%	
Total	3,295	100.00%	7,336	100.00%	4,041	100.00%	

Financiamiento

Capital Ajeno (Deudas)	2,265	68.74%	6,135	83.63%	3,870	95.77%
Pasivo Corriente	2,032	61.67%	5,325	72.58%	3,293	
Deuda Largo Plazo	233	7.07%	811	11.05%	578	
Capital Propio	1,030	31.26%	1,201	16.37%	171	4.23%
Total	3,295	100.00%	7,336	100.00%	4,041	100.00%

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

Concepto	2.009	2.010	Variación
Activo Corriente	58.20%	75.97%	+ 17.77%
Activo Fijo	41.80%	24.03%	- 17.77%
Activo Diferido	0.00%	0.00%	- 0.00%
Capital Ajeno (Deudas)	68.74%	83.63%	+ 14.89%
Capital Propio	31.26%	16.37%	- 14.89%

Esto significa que el 83.63% del Activo es financiado por Capital Ajeno y 16.37% es Capital Propio.

El **riesgo contingente (\$1.819.960.52)** es de Extractora Quevepalma, independiente que la deuda registrada por los Descuentos de las Letras al vencimiento son canceladas por La Fabril (\$600.000.00) y Epacem (\$1.219.960.52), 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 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

A) Índices de Liquidez	Fórmula	2.009	Índice	2010	Índice	Lectura - Interpretación	Estándar
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	1,918		5,573		Por cada \$1.00 de deuda, la empresa cuenta con \$1.05 para pagar.	1.5 - 2
	Pasivo Corriente	2,032	0.94	5,325	1.05		
(2) Capital de Trabajo	Activo Corriente menos	1,918		5,573		Presenta una regular capacidad económica para cancelar deudas a terceros.	
	Pasivo Corriente	2,032	-114	5,325	248		
(3) Periodo Promedio de Cobranzas	Ctas x Cob. Clientes	89		1,645		Las Ctas por Cobrar (Clientes) se convierten en efectivo en 28 días.	8 Días
	Ventas por Día	50	2	58	28		
(4) Rotación de la Cuentas por Cobrar	Ventas a Crédito	18,195		21,055		El número de veces que rotan las Ctas por Cobrar con relación a las Ventas Anuales.	
	Cuentas por Cobrar (Promedio)	413	44	867	24		
Evalúan el grado de efectividad con que la empresa usa sus recursos. (Eficiencia Operativa) (5) Rotación de Cartera	Ctas x Cobrar * 365 (Promedio)	231,045		316,455		Significa que la Cartera total se convierte en efectivo en 15 días o rotan 24 veces en el periodo.	15
	Ventas	18,195	13	21,055	15		
	Veces		29		24		
(6) Rotación de Inventarios	Costo de Venta	17,316		20,064		Expresa el número de veces que rotan los Inventarios durante el año. (14)	9
	Inventarios (Promedio)	183	95	749	27		
	Veces		4		14		
(7) Periodo de Pago a Proveedores (Fruta)	Ctas. Por Pagar (Promedio)	302		294		No existe un crédito real por compra de fruta, las transacciones son prácticamente al contado.	20
	Compra de Fruta/365	34	9	45	7		
(8) Rotación de Activos Totales	Ventas Netas	18,195		21,055		La extractora coloca entre sus Clientes 2.87 veces el valor de la inversión.	2
	Total Activos	3,295	5.52	7,336	2.87		
(9) Rotación del Activo Fijo	Ventas Netas	18,195		21,055		Colocamos en el mercado 12 veces el valor invertido en Activo Fijo.	
	Activo Fijo Neto	1,377	13	1,763	12		



			Índice		Índice		Estandar
Diagnosticar sobre la cantidad y calidad de la Deuda. (10) Estructura del Capital	Total Pasivo Total Patrimonio	2,265 1,030		6,135 1,201		Por cada \$1.00 aportado por Accionistas existen \$ 5.00 "prestados" por los Acreedores.	40% - 60%
Patrimonio a Activo Total	Patrimonio Activo Total	1,030 3,295		1,201 7,336		Para la formacion del Activo los Accionistas proporcionan el 16% y 31%, respectivamente.	
Veces			31%		16%		
			Índice		Índice		Estandar
(11) Índice de Endeudamiento	Total Pasivo (Deuda) Total Activos	2,265 3,295	69%	6,135 7,336	84%	El 84 % de los Activos totales, es financiado por los Acreedores.	40% - 60%
(12) Cobertura de Gastos Financieros	Utilidad antes de Impuestos (Oper.) Gastos Financieros Gastos Financieros Ventas	305 104 104 18,195		526 116 116 21,055		Mide la capacidad de cubrir el servicio de la deuda. Deber ser minimo 1. Rango aceptable.	1 2
			Índice		Índice		Estandar
Valora la efectividad de la gestion. administrativa. (13a) Rendimiento sobre el Patrimonio	Utilidad Bruta Patrimonio	879 1,030	85.34%	991 1,201	82.51%	Significa que por cada \$1.00 de los Accionistas genera un rendimiento del 82.51% y 85.34%.	
(13b) Rendimiento sobre el Patrimonio	Utilidad Neta Patrimonio	102 1,030	9.91%	263 1,201	21.89%	Significa que por cada \$1.00 de los Accionistas genera un rendimiento del 21.89% y 9.91%.	
(14a) Rendimiento sobre Activos Totales	Utilidad Bruta Total Activos	879 3,295	26.68%	991 7,336	13.51%	Por cada \$1.00 invertido en Activos genera 13.51% y 26.68% de utilidad.	
(14b) Rendimiento sobre Activos Totales	Utilidad Neta Total Activos	102 3,295	3.10%	263 7,336	3.58%	Por cada \$1.00 invertido en Activos genera 3.58% y 3.10% de utilidad. Es posible crecer!	10%
(15) Utilidad sobre las Ventas (Margen Bruto)	Utilidad Bruta Ventas Netas	879 18,195	4.83%	991 21,055	4.71%	Por cada unidad vendida obtenemos 4.71% y 4.83% de Utilidad, respectivamente.	20
(16) Utilidad Capital Social	Utilidad Neta Capital Social	102 250	40.84%	263 834	31.52%	Por cada dolar invertido por los Accionistas obtenemos 31.52% y 40.80% de Utilidad.	15
(17) Margen Neto de Utilidad	Utilidad Neta Ventas Netas	102 18,195	0.56%	263 21,055	1.25%	Por cada \$1.00 vendido se obtuvo 1.25% y 0.56% de Utilidad.	
			Índice		Índice		Estandar
(18) Dupont (Rendimiento sobre la Inversión)	Utilidad Neta Total Activo	102 3,295	3.10%	263 7,336	3.58%	Gráfico	
	Utilidad Neta Ventas * Ventas Activos Totales	102 18,195 18,195 3,295	0.56%	263 21,055 21,055 7,336	1.25%		
Rendimiento Sobre la Inversión)			3.10%		3.58%		



Análisis Financiero según Du Pont

Rendimiento sobre la inversión

31-Dec-10

Margen de Utilidad sobre las Ventas

③ 1.25%

①

Utilidad neta	262,852
Dividida entre	
Ventas	21,055,005

Ventas	21,055,005
Menos	
Costos totales	20,792,153

Costo de Vta	20,064,025
más	
Financieros	115,843
más	
Gts Venta	0
más	
Gts Administ	465,436
más	
15% P. T.	71,137
25% I. R.	140,256
Otros	-64,544

Rendimiento sobre la Inversion ROA **3.58%** Multiplicado por

razón de Rotación del Activo

① 2.87

④

Ventas	21,055,005
Dividido	
A. Total	7,336,173

A. Circulantes	5,573,050
más	
A. Fijos	1,763,123
O. Activos	0

Inventarios	637,013
más	
Ctas por Cob	3,684,865
más	
Caja y Bancos	524,977
P. Anticipados	726,195

Rendimiento sobre la Inversión (ROI Return on Investment) (Rentabilidad económica)

Resumen:

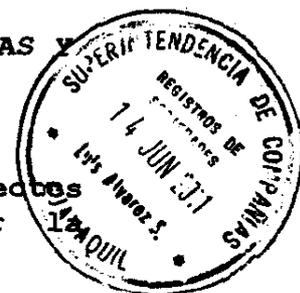
Indices	Observación
Liquidez	Es necesario cobrar de forma inmediata las Ventas para cancelar a nuestros proveedores de bienes - servicios y/o gestionar Préstamos, Anticipos - Descontar Letras de Cambio, considerando que no existe un Capital de Trabajo propio, consecuentemente el índice por obvias razones presenta cierta debilidad.
Gestión	Sobresale la efectividad en el uso de los recursos, en vista que la Cartera se convierte en efectivo, en un plazo muy corto: 15 días. De igual forma, existe una alta rotación de inventarios y pago a proveedores por compra de materia prima.
	La actual estructura del Pasivo demuestra que el Pasivo a Corto Plazo es menor al



Solvencia - Endeudamiento	<p>Activo Circulante, situación que produce un Fondo de Maniobra positivo.</p> <p>Lo recomendable es que, el Pasivo a Largo Plazo debe financiar el Activo Fijo y parte del Activo Circulante:</p> <table border="0"> <tr> <td>Activo Corriente</td> <td>\$5.573</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Activo Fijo</td> <td>1.763</td> <td></td> </tr> <tr> <td>Pasivo C. Plazo</td> <td></td> <td>\$5.325</td> </tr> <tr> <td>Pasivo L. Plazo</td> <td></td> <td>811</td> </tr> <tr> <td>Fondo de Maniobra</td> <td>+248</td> <td></td> </tr> </table> <p>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.</p> <p>Esta estrategia conservadora obviamente implica un costo financiero y un nivel de riesgo muy bajo por mantener un alto nivel de Capital de Trabajo.</p> <p>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.</p> <p>Es importante observar la concentración que tienen los pasivos con instituciones financieras sobre el patrimonio:</p> <table border="0"> <tr> <td>Préstamo Bancario</td> <td>\$ 1.226 M</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio</td> <td>\$ 1.201 M</td> </tr> </table>	Activo Corriente	\$5.573		Activo Fijo	1.763		Pasivo C. Plazo		\$5.325	Pasivo L. Plazo		811	Fondo de Maniobra	+248		Préstamo Bancario	\$ 1.226 M	Patrimonio	\$ 1.201 M
	Activo Corriente	\$5.573																		
Activo Fijo	1.763																			
Pasivo C. Plazo		\$5.325																		
Pasivo L. Plazo		811																		
Fondo de Maniobra	+248																			
Préstamo Bancario	\$ 1.226 M																			
Patrimonio	\$ 1.201 M																			
Rentabilidad	<p>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.</p>																			



7.- RECOMENDACIONES A LA JUNTA GENERAL SOBRE POLÍTICAS Y ESTRATEGIAS PARA EL AÑO 2.011



7.1.- A continuación detallamos los Proyectos ejecutados y/o que deben ser impulsados por Administración:

PLAN DE ACTIVIDADES DE MANTENIMIENTO PARA AÑO 2011

No.	Proyecto	Causa / Beneficio esperado	Fecha Terminación
1.-	Instalación de un Tercer Decanter de mayor capacidad 15-20 metros cúbicos / h.	Disminución del % de las horas de paras no planeadas por daños. Aumento en el % de aceite recuperado.	Noviembre 2010
2.-	Construcción e instalación de un nuevo Sistema para procesar las aguas lodosas aceitosas.	Recuperación y proceso de todas las aguas lodosas aceitosas con una mejor temperatura, aumentando el % de aceite recuperado.	Noviembre 2010
3.-	Instalación y puesta en marcha de una prensa de Raquis de 5 TM / H.	Recuperar el aceite que está impregnado en el tallo ya desfrutado, aumentando el % en la extracción de aceite.	Septiembre 2010
4.-	Encamisar las Autoclaves que no se cambiaron y que presentan un avanzado deterioro.	Un mejor desempeño en el cocinado de la fruta, confiabilidad en las condiciones de operación del equipo.	Reparación gradual en 2010
5.-	Cambio de una Prensa por una nueva de la misma capacidad.	Disminución del % de las horas de paras no planeadas por daños; reducción de las pérdidas de aceite en fibra.	Marzo 2011
6.-	Cambio del Silenciador de las descargas de vapor de las Autoclaves.	Eliminar los sonidos que molesta a los operadores (Mejora el clima laboral)	Mayo 2011
7.-	Instalación de 4 Autoclaves de 5.5 TM c/u.	Excelente cocción de la fruta, confiabilidad en los equipos y bajo % de pérdidas.	Junio - Diciembre 2011
8.-	Cambio de Ciclón de la purgas de los Condensados	Eliminación de pérdida de líquido y	Mayo - Junio 2011

	de las Autoclaves.	aprovechamiento de ese % de aceite que llevan las aguas de purgas.	
9.-	Instalación de una segunda Prensa de Raquis.	Recuperar el aceite que está impregnado en el tallo ya desfrutado, aumentando el % en la extracción de aceite.	Junio - Diciembre 2011

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 Haon Arias
Gerente General

Quevedo, 30 Marzo 2.011

