

Informe Anual de 2010 Gerencia General Agrícola Alzamora Cordovez Cía. Ltda.

Marzo 17 de 2010

Situación del Mercado

El año 2010 fue un año relativamente bueno para el negocio de la palma aceitera en el Ecuador y el mundo, especialmente por la mejora en el nivel de los precios. La producción de aceite de palma en el país decreció debido a factores climáticos, llegando a aproximadamente 360.000 TM según Fedapal, con exportaciones del 47.2% de este total. Una vez que el mundo fue superando la crisis financiera internacional de fines del 2008, los precios de los principales commodities fueron mejorando. Los precios internacionales del aceite de palma al empezar el año estaban en niveles de alrededor de \$790 por TM y al terminar el mes de diciembre el precio promedio del mes fue de \$1228 por TM. El precio internacional promedio del año fue de US\$ 900 x TM, muy por encima del promedio del 2009 que fue de US\$ 681 x TM.

Las perspectivas de los principales analistas del sector para el año 2011 son optimistas por lo que se prevé que los precios se mantengan en niveles promedio de alrededor de \$1000 x TM.

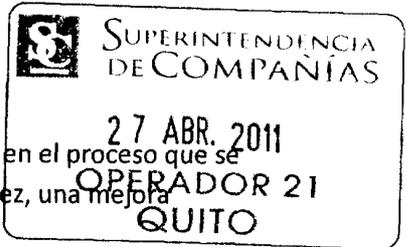
Situación de la Empresa y Cumplimiento de los objetivos propuestos para el ejercicio económico 2010

Producción:

En el año 2010 la producción fue menor a lo esperado en nuestra zona de influencia y no alcanzamos a llegar a nuestras metas de captación de fruta. Esta disminución de la producción no es exclusiva de nuestra empresa y afecta en general a todo el sector, al parecer obedece a razones climáticas y al ciclo biológico propio de las palmas. Confiamos que esta tendencia se revierta en el 2011.

En el 2010 procesamos 63.256 TM de fruto, un 24.3% menos que el año 2009 y un 10.9% menos de lo que habíamos presupuestado. En cuanto a la tasa de extracción de aceite, seguimos mejorando. Del 20.07% que habíamos alcanzado en el 2009 subimos a un 20.12%. Para el año 2011 esperamos seguir mejorando en este rubro, por esta razón nuestro presupuesto para el 2011 contempla una tasa de extracción del 20.3%.

En la planta de palmiste, por las mismas razones climáticas también disminuyó el volumen procesado. Logramos procesar 17.105 TM de nuez y prensamos 6.715 TM de almendra, con



una disminución del 11.18% frente al año 2009. Gracias a las mejoras en el proceso que se implementaron, conseguimos una extracción del 15.25% de aceite/nuez, una mejora importante frente al año anterior en que la extracción fue del 14.52%.

Comercialización

En el 2010 vendimos un total de 12.701 TM de aceite rojo de palma. De este total se vendió un 48.69% a La Fabril, un 14.07% a Epacem, un 6.6% a Oliojoya, un 5.8% a Danec y un 5.7% a Industrias Ales, un 3.87% a Palcien, un 2.04% a Dincodex y el 13.23% restante a varios clientes del sector de alimentos balanceados.

Gracias a nuestra política de diversificación de las ventas y de los riesgos pudimos manejar mucho mejor nuestro flujo de caja lo que ayudó a reducir el impacto de los costos financieros.

Cumplimiento de las disposiciones de la Junta General

Se cumplieron a cabalidad todas las disposiciones emitidas por la Junta General.

Hechos Extraordinarios producidos durante el ejercicio en los ámbitos administrativo, laboral y legal

Como hecho extraordinario vale la pena destacar la compra de 652 Has de terreno en el cantón Shushufindi, provincia de Sucumbíos en las cuales se inició ya el proyecto de expansión de la empresa a través de la siembra de plantaciones de palma y a futuro el montaje de una nueva extractora de acuerdo al plan estratégico de la empresa que fue aprobado por los socios mediante acta del 26 de noviembre de 2009.

No se produjeron otros hechos extraordinarios durante el ejercicio 2010.

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

A continuación se resumen los principales indicadores de la actividad económica de Agrícola Alzamora Cordovez Cía. Ltda. durante el ejercicio económico 2010:

Resultados	a Dic 2009	a Dic 2010	Comparación	
			Dif en \$	Dif en %
Ventas Aceite Rojo	11,302,907	11,617,265	314,358	2.78%
Ventas Otros	19,714	44,199	24,485	124.21%
Total Ventas Proceso Aceite Rojo	11,322,620	11,661,464	338,843	2.99%
Costo de Ventas	10,114,138	10,207,202	93,064	0.92%

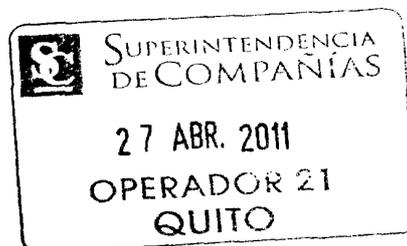
Contribución	1,208,483	1,454,262	245,779	20.34%
Ventas Aceite de Palmiste	1,963,220	2,654,037	690,816	35.19%
Ventas Torta de Palmiste	503,709	574,294	70,586	14.01%
Total Ventas Proceso Palmiste	2,466,929	3,228,331	761,402	30.86%
Costo de Ventas	2,196,485	2,549,848	353,362	16.09%
Contribución	270,444	678,483	408,040	150.88%
Venta Fertilizantes e Insumos	765,447	846,887	81,439	10.64%
Costo de Ventas Fertilizantes e Insumos	735,972	850,104	114,133	15.51%
Contribución	29,476	(3,218)	(32,693)	110.92%
Otros Ingresos	6,930	26,335	19,405	280.02%
Gastos de Ventas	39,899	19,741	(20,158)	-50.52%
Gastos Administrativos	448,953	432,795	(16,157)	-3.60%
Gastos Financieros	67,512	27,292	(40,220)	-59.57%
Utilidad(Pérdida) antes de Impuestos	958,968	1,676,035	717,066	74.77%
Participación de Trabajadores	145,935	252,643	106,709	73.12%
Impuesto a la Renta	199,414	352,949	153,535	76.99%
Utilidad Neta	613,620	1,070,442	456,823	74.45%

Otros Indicadores	a Dic 2009	a Dic 2010
Liquidez	2.32	2.18
Dias C x C Comerciales	29	29
Retorno sobre Ventas	4.22%	6.80%
Rotación de Activos	3.62	3.27
Retorno sobre Activos	15.25%	22.28%
Apalancamiento	1.51	1.44
Retorno sobre la Inversión	23.09%	32.06%

Los resultados financieros del 2010 fueron muy satisfactorios. Aunque no alcanzamos nuestras metas de producción, gracias a la mejora en el precio de los aceites de palma y palmiste, si logramos alcanzar y superar las metas de ingresos y utilidades.

Obtuvimos una utilidad neta después de impuestos de lo que significó un aumento del 74.45% frente a la utilidad conseguida en el 2009. El rendimiento obtenido sobre el patrimonio de la empresa fue del 32.06%

En términos generales, Agrícola Alzamora Cordovez Cía. Ltda., presenta una posición sólida en su situación financiera lo que nos permite enfrentar el año 2011 con optimismo.



Propuesta para el Destino de las Utilidades

La administración recomienda repartir como dividendos US\$ 500.000 de las utilidades líquidas generadas, luego de cumplir con lo establecido por la ley en cuanto a participación de trabajadores, pago de impuesto a la renta y reserva legal. El saldo restante sugerimos se mantenga como utilidades no distribuidas.

Recomendaciones para el Período 2011

Estimamos que el año 2011 será un año mejor que el anterior en cuanto a la producción ya que por el ciclo biológico natural de las palmas y por las mejoras en el clima en los últimos meses se espera un incremento significativo en la producción. Esperamos un escenario de precios favorable lo que genera expectativas muy alentadoras para el año 2011.

Un tema que preocupa para este año es el incremento de la competencia. Las industrias refinadoras han entrado agresivamente a la compra de fruto lo que presionará nuestros márgenes de utilidad en este año y a futuro. Para contrarrestar esto debemos trabajar mucho con los proveedores de fruta mediante nuestra unidad de servicios a proveedores con el objetivo de conseguir una mayor fidelidad a la extractora. Para lograrlo debemos implementar más y mejores servicios, así como trabajar en programas para aumentar los niveles de productividad. Así mismo, debemos ser más eficientes y cautelosos con los gastos y controlar muy de cerca el cumplimiento de los presupuestos operativos

El presente informe pongo a consideración de la Junta General, en la sesión ordinaria a llevarse a cabo de acuerdo con la ley.

Muy Atentamente,



Alejandro Figari
Gerente General
Agrícola Alzamora Cordovez Cía. Ltda.

