



Informe Anual de 2011 Gerencia General Agrícola Alzamora Cordovez Cía. Ltda.

Marzo 30 de 2012

Situación del Mercado

El año 2011 fue un muy buen año para el negocio de la palma aceitera en el Ecuador y el mundo. La producción de aceite de palma en el país se recuperó de manera importante luego de la baja producida en el 2010, llegando a aproximadamente 470.000 TM según Fedapal, con exportaciones de 261.039 TM. El precio internacional CIF Rotterdam promedio del año 2011 fue de US\$ 1125 x TM, un 24.8% por encima del promedio del 2010 que fue de US\$ 901 x TM. Analistas internacionales pronostican buenos precios para el 2012, se espera que durante el primer semestre los precios se mantengan altos debido a una disminución en la oferta de soya lo que influirá en todos los mercados de aceites vegetales. Otros factores que inciden en la mejora de los precios del aceite de palma tienen que ver con que la producción de palma en Malasia será menor a la del 2011 y con que se espera que Indonesia baje su ritmo de crecimiento en el 2012 lo que se traducirá en un modesto crecimiento en la disponibilidad de aceite de palma para exportaciones.

Las perspectivas de los principales analistas del sector para el año 2012 son optimistas por lo que se prevé que los precios del aceite de palma se mantengan en niveles promedio de al menos \$1000 x TM.

Situación de la Empresa y Cumplimiento de los objetivos propuestos para el ejercicio económico 2011

Producción:

En el año 2011 quedamos muy cerca de cumplir con nuestra meta de compra de fruto. Esto lo pudimos lograr debido a una buena gestión de compras a pesar de la fuerte competencia y a la recuperación que hubo en las plantaciones luego de un año 2010 que fue muy atípico con una producción mucho más baja que la de los años anteriores.

En el 2011 procesamos 73964 TM de fruto, un 16.92% más que el año 2010 y un 1.38% menos de lo que habíamos presupuestado. En cuanto a la tasa de extracción de aceite, no hubo mayor cambio. Del 20.12% que habíamos alcanzado en el 2010 bajamos a un 20.04%. Para el año 2012 esperamos mejorar en este rubro, por esta razón nuestro presupuesto para el 2012 contempla una tasa de extracción del 20.3%.

En la planta de palmiste, logramos un crecimiento importante. Pudimos procesar 24653 TM de nuez, lo que significó un crecimiento del 44.12% frente al año 2010. Esto se pudo lograr gracias al aumento en el volumen de proceso de las extractoras relacionadas y a la gestión de compra que permitió comprar más fruto de estas extractoras y también de otros proveedores.

Alcanzamos una extracción del 14.85% de aceite/nuez, una disminución frente al año anterior en que la extracción fue del 15.25%.

Comercialización

En el 2011 vendimos un total de 14861 TM de aceite rojo de palma. De este total se vendió un 39.97% a Oliojoya para exportaciones, un 22.05% a La Fabril, un 14.09% a Danec, el 3.76% se exportó a través de Extractora La Sexta y el 20.13% restante a varios clientes del sector de alimentos balanceados. Es importante señalar que cada vez las compras de la industria local son menos importantes. Anticipando esta situación, en este año se decidió invertir con un 35% de participación en la comercializadora CIECOPALMA, la misma que tendrá por objetivo buscar nuevos clientes y mercados para nuestro aceite fuera del país. Esta comercializadora empezó operaciones en Diciembre del 2011 a través de Extractora La Sexta y el primer embarque se envió los primeros días del año 2012. Anticipamos que para el 2012 al menos un 60% de nuestras ventas serán para exportación.

Proyecto Oriente

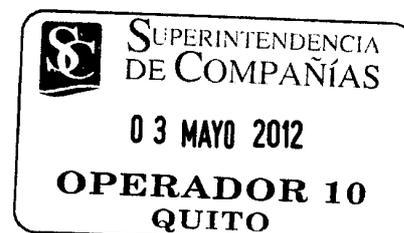
Este proyecto está avanzando según lo planificado. A fin de año prácticamente se terminaron de preparar 150 Has en el lote Hacienda La Esperanza. La siembra se empezó a fines de diciembre y se prevé terminarla en el primer trimestre del 2012. Por otro lado se negoció con el Sr. Alberto España una propiedad de 510 Has de terreno de las cuales 300 ya están sembradas de palma y 140 Has están listas para la siembra en el segundo trimestre del 2012. La propiedad se negoció en el 2011 y se recibirá en marzo del 2012 una vez que el Produbanco nos haga el desembolso correspondiente. Entre las dos propiedades a fines del 2012 llegaremos a tener aproximadamente 600 Has de palma sembradas, 220 de las cuales ya estarán en producción.

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

No se produjeron hechos extraordinarios durante el ejercicio 2011.





Situación Financiera y Resultados Anuales, comparados con el ejercicio anterior

A continuación se resumen los principales indicadores de la actividad económica de Agrícola Alzamora Cordovez Cía. Ltda. durante el ejercicio económico 2011:

Resultados	a Dic 2010	a Dic 2011	Comparación	
			Dif en \$	Dif en %
Ventas Aceite Rojo	11,617,265	16,651,020	5,033,756	43.33%
Ventas Otros	44,199	70,723	26,524	60.01%
Total Ventas Proceso Aceite Rojo	11,661,464	16,721,744	5,060,280	43.39%
Costo de Ventas	10,207,202	14,821,326	4,614,124	45.20%
Contribución	1,454,262	1,900,418	446,156	30.68%
Ventas Aceite de Palmiste	2,654,037	6,171,406	3,517,369	132.53%
Ventas Torta de Palmiste	574,294	659,461	85,167	14.83%
Total Ventas Proceso Palmiste	3,228,331	6,830,867	3,602,536	111.59%
Costo de Ventas	2,549,848	5,970,197	3,420,350	134.14%
Contribución	678,483	860,670	182,187	26.85%
Venta Fertilizantes e Insumos	846,887	1,162,062	315,176	37.22%
Costo de Ventas Fertilizantes e Insumos	850,104	1,163,146	313,042	36.82%
Contribución	(3,218)	(1,084)	2,134	-66.32%
Otros Ingresos	26,335	19,784	(6,551)	-24.88%
Gastos de Ventas	19,741	62,968	43,227	218.97%
Gastos Administrativos	432,795	466,773	33,977	7.85%
Gastos Financieros	27,292	63,521	36,229	132.75%
Utilidad(Pérdida) antes de Impuestos	1,676,035	2,186,526	510,492	30.46%
Participación de Trabajadores	252,643	329,213	76,570	30.31%
Impuesto a la Renta	352,949	435,862	82,913	23.49%
Utilidad Neta	1,070,442	1,421,451	351,009	32.79%
Otros Indicadores	a Dic 2010	a Dic 2011		
Liquidez	2.18	2.28		
Días C x C Comerciales	29	18		
Retorno sobre Ventas	6.80%	5.75%		
Rotación de Activos	3.27	4.05		
Retorno sobre Activos	22.28%	23.31%		
Apalancamiento	1.44	1.43		
Retorno sobre la Inversión	32.06%	33.37%		



Los resultados financieros del 2011 fueron muy buenos. Sobrepasamos nuestros objetivos de ventas y estuvimos muy cerca de cumplir con nuestras metas de rentabilidad. Las ventas fueron un 17.7% más de lo presupuestado y a pesar de esto, la utilidad neta después de impuestos y participación de trabajadores fue del 90.4% de lo presupuestado. Esta incongruencia de mayores ventas y menores utilidades se debe a la feroz competencia por la captación de materia prima, lo cual nos obligó a revisar los precios de compra en detrimento de nuestros márgenes de utilidad.

A pesar de las dificultades que tuvimos que afrontar por la competencia para la compra de fruta, obtuvimos una utilidad neta después de impuestos muy buena de \$1.421.451, lo que significó un aumento del 32.79% frente a la utilidad conseguida en el 2010. El rendimiento obtenido sobre el patrimonio de la empresa fue del 33.37%

En términos generales, Agrícola Alzamora Cordovez Cía. Ltda., presenta una posición sólida en su situación financiera lo que nos permite enfrentar el año 2012 con muy buenas perspectivas.

Propuesta para el Destino de las Utilidades

La administración recomienda repartir como dividendos US\$ 700.000 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 2012

Esperamos un escenario de precios favorable para el 2012 así como también un incremento en nuestro volumen de fruto y nuez procesados a 80000 TM y 26000 TM respectivamente. Sin embargo, debido a la fuerte competencia en la compra de fruto, se reducirán los márgenes de utilidad. Esta situación nos obliga a ser más eficientes y cautelosos con los gastos y controlar muy de cerca el cumplimiento de los presupuestos operativos.

El escenario competitivo para la extractora cambió a partir del año 2010 con el ingreso agresivo de las industrias refinadoras a comprar fruto. A lo largo del 2011 este fenómeno se incrementó y pienso que el la competencia seguirá siendo muy fuerte en el 2012. El trabajo de nuestra Unidad de Servicios a Proveedores ha sido positivo para evitar la deserción de proveedores, por lo que planeamos continuar y reforzar este trabajo, enfocándonos mucho en programas para incrementar la productividad de nuestros proveedores.

En cuanto al proyecto en el Oriente, esperamos continuar la siembra de los lotes comprados en este 2012 con lo que llegaríamos al final del año con aproximadamente 600 Has de palma sembradas y 220 Has en producción. Consideramos importante empezar los estudios de impacto ambiental para la extractora que se construirá en Shushufindi en los próximos años.

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.

