

# Informe Anual de 2008

## Gerencia General

### Agrícola Alzamora Cordovez Cía. Ltda.

---

Marzo 26 de marzo de 2009

#### Situación del Mercado

El año 2008 fue un año extraordinario para la industria de la palma aceitera en el Ecuador y el mundo. La producción de aceite de palma en el país siguió en alza y llegó a 418.380 TM, con exportaciones de 206.728 TM en el año. Los precios internacionales del aceite de palma tuvieron un alza sostenida durante todo el primer semestre del año y alcanzaron niveles record de alrededor de \$1300 por TM hacia mediados del año 2008. La escalada de precios del aceite de palma fue producto de un fenómeno mundial de expansión de la economía y de especulación financiera que llevó los precios del petróleo y de muchos alimentos a niveles nunca antes vistos. Sin embargo a partir de septiembre del 2008 y a raíz de la crisis hipotecaria en Estados Unidos, se empezaron a derrumbar los mercados y como consecuencia se dio un fuerte ajuste en los precios de las materias primas. El aceite de palma no fue la excepción y al cierre del año 2008 los precios internacionales del aceite estaban en niveles de US\$ 480 x TM. Con este ajuste básicamente los precios han vuelto a sus promedios históricos.

Las perspectivas de los principales analistas del sector para el año 2009 son más bien pesimistas por lo que se prevé que los precios se mantengan en niveles de alrededor de \$500 x TM.

#### Situación de la Empresa y Cumplimiento de los objetivos propuestos para el ejercicio económico 2008

Producción:

En el año 2008 logramos superar nuestras metas de captación de fruta. Alcanzamos a procesar 89.008 TM de fruto, un 13.13% más que el año 2007 y un 4.7% más de lo que habíamos presupuestado. En cuanto a la tasa de extracción de aceite, continuamos con una tendencia a la baja. Del 20.09% que habíamos alcanzado en el 2007 bajamos a un 19.73%. Esta reducción es un motivo de gran preocupación ya que desde el 2007 se observa un decrecimiento continuo de la tasa de extracción. El problema de la extracción es un fenómeno nacional ya que en todas las extractoras del Ecuador se han experimentado bajas similares en la tasa de extracción. Lamentablemente las causas al parecer tienen que ver con factores



A handwritten mark or signature, possibly a stylized 'O' or a similar character, located at the bottom right of the page.

climáticos fuera de nuestro control y que aún no han podido ser identificados. Como medida de previsión hemos proyectado una tasa de extracción del 20% para el año 2009.

En la planta de palmiste, los resultados fueron muy halagadores, Alcanzamos a procesar 19.742 TM de nuez y prensamos 7.409 TM de almendra, con un incremento del 33.37% frente al año 2007. Conseguimos una extracción del 15.35% de aceite/nuez, la misma que está dentro de los parámetros normales para el proceso del palmiste.

#### Comercialización

En el 2008 pudimos cumplir el objetivo que nos habíamos propuesto de diversificar nuestras ventas entre más compradores. Del total de 17.563 TM de aceite rojo vendidas, un 21.57% se vendió a Danec, un 4.58% a Epacem, un 35.23% a La Fabril, un 30.52% se exportaron a través de La Joya, un 3.66% se vendió a Pronaca y el 4.44% restante se vendió a varios clientes del sector de alimentos balanceados.

Gracias a esta diversificación de las ventas y de los riesgos pudimos manejar mucho mejor nuestro flujo de caja lo que ayudó tanto a la captación de fruto como 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**

La Asamblea Constituyente expidió en el 2008 el mandato No. 16 "Mandato Agrícola", en el que se otorgó una exoneración al impuesto a la renta a las empresas productoras de alimentos en estado natural que reinviertan sus utilidades. La empresa realizó una consulta al SRI confirmando si nuestra Extractora tenía derecho a aplicar a esta exoneración, recibiendo una respuesta positiva del Servicio de Rentas Internas.

No se produjeron otros hechos extraordinarios durante el ejercicio 2008.

### **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 2008:



Resultados	a Dic 2007	a Dic 2008	Comparación	
			Dif en \$	Dif en %
Ventas Aceite Rojo	10,671,174	17,840,302	7,169,128	67.18%
Ventas Otros	45,520	19,303	(26,217)	-57.60%
Total Ventas Proceso Aceite Rojo	10,716,694	17,859,604	7,142,910	66.65%
Costo de Ventas	9,648,532	15,590,325	5,941,793	61.58%
Contribución	1,068,162	2,269,279	1,201,117	112.45%
Ventas Aceite de Palmiste	1,984,729	3,341,016	1,356,287	68.34%
Ventas Torta de Palmiste	298,727	504,026	205,299	68.72%
Total Ventas Proceso Palmiste	2,283,456	3,845,042	1,561,586	68.39%
Costo de Ventas	1,798,876	3,171,825	1,372,949	76.32%
Contribución	484,580	673,218	188,638	38.93%
Otros Ingresos	121,559	34,935	(86,624)	-71.26%
Gastos de Ventas	6,504	39,578	33,074	508.52%
Gastos Administrativos	325,672	421,538	95,866	29.44%
Gastos Financieros	114,451	98,523	(15,928)	-13.92%
Gastos Fertilizantes e Insumos	111,378	28,603	(82,775)	-74.32%
Utilidad(Pérdida) antes de Impuestos	1,116,296	2,389,189	1,272,893	114.03%
Participación de Trabajadores	167,898	363,930	196,032	116.76%
Impuesto a la Renta	237,855	216,876	(20,979)	-8.82%
Utilidad Neta	710,543	1,808,383	1,097,840	154.51%

Otros Indicadores	a Dic 2007	a Dic 2008
Liquidez	1.57	2.11
Días C x C Comerciales	42	38
Retorno sobre Ventas	5.47%	8.33%



Rotación de Activos	3.58	4.39
Retorno sobre Activos	19.58%	36.59%
Apalancamiento	1.98	1.62
Retorno sobre la Inversión	38.77%	59.40%

Los resultados financieros del 2008 fueron excelentes. Superamos nuestras metas de producción, ingresos y utilidades.

Obtuvimos una utilidad neta después de impuestos de \$ 1.808.383 lo que significó un incremento del 54.51% frente a la utilidad conseguida en el 2007. El rendimiento obtenido sobre el patrimonio de la empresa fue del 59.40%

En términos generales, Agrícola Alzamora Cordovez Cía. Ltda., presenta una posición sólida en su situación financiera lo que nos permite enfrentar el año 2009 con tranquilidad a pesar de las perspectivas pesimistas para nuestra industria en el próximo año.

## **Propuesta para el Destino de las Utilidades**

La administración recomienda realizar un aumento de capital de US\$ 1.190.000, mediante el cual la empresa podrá acogerse a la exoneración de impuesto a la renta sobre esta reinversión según lo dispuesto por el Mandato Agrícola. Adicionalmente recomendamos repartir como dividendos US\$ 600.000 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 2009**

Estimamos que el año 2009 será un año difícil por la caída de los precios y la baja tasa de extracción. No será posible mantener los niveles de ventas y rentabilidad alcanzados en el 2008. Por estas razones recomendamos ser 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.