



SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS

25 ABR. 2012

OPERADOR 10
QUITO

INFORME DE RESULTADOS DE GERENCIA

AÑO 2011 DIRIGIDO A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

1.- ENTORNO MACROECONOMICO Y PERSPECTIVAS PARA EL 2012

El 2011 se ha caracterizado, al igual que en la mayoría de las economías latinoamericanas, por un positivo desenvolvimiento económico. La economía ecuatoriana ha mantenido un adecuado dinamismo con una tasa de crecimiento del 6,5% según las proyecciones del Banco Central, tasa que refleja la progresiva recuperación frente a los efectos de la recesión mundial. Todo este desempeño es el resultado de las actividades no petroleras impulsadas por el consumo interno y la gran inversión pública que estuvo financiada por los mayores precios del petróleo.

El petróleo ecuatoriano tuvo un promedio cercano a los \$100 por barril, superior en \$30 dólares al promedio del 2010, esto le representó al gobierno recursos adicionales por aproximadamente \$2,000 millones, generando una bonanza fiscal que es la base del buen desempeño antes referido.

El gobierno materializa así la idea de consolidar las capacidades de un estado central como el eje fundamental del desarrollo. Esto conlleva una estrategia de privilegiar la actividad pública mediante un aparato público cuyo gasto supera el 40% del PIB.

El crecimiento de la economía estuvo mayormente alentado por la construcción y la electricidad, dos áreas que son mayormente atendidas por el estado a través de la obra pública, y, en el caso de la vivienda, la intervención del BIESS. Otras áreas de gran crecimiento fueron la pesca, las manufacturas y la agricultura que tuvieron crecimientos mayores al promedio. El comercio creció en más del 7,5% y los servicios que se estimulan por el gasto público. En este ambiente, la intermediación financiera tuvo un nuevo año de crecimiento, con una expansión cercana al 12%.

En el sector externo se aprecia un importante crecimiento de las exportaciones (+23%), especialmente por el precio del petróleo. Se produce también un crecimiento de exportaciones no petroleras (+18%) en donde pesa el crecimiento de los productos tradicionales.

Los recursos externos fueron usados mayormente para las importaciones de materias primas (+24%), de bienes de capital (+15%) y de consumo (+14%), a través de las cuales se materializa la expansión de la economía.

En este escenario económico es importante resaltar la reducción de la tasa de desempleo que se ha ubicado por debajo del 6%. Esta es la consecuencia de la

expansión económica y del número de empleos que genera el aparato estatal en forma directa y a través de los proyectos de inversión. También se reflejan los efectos de la política laboral aplicada por el gobierno que desalienta la informalidad y el subempleo y promueve la formalidad a través de la seguridad social.

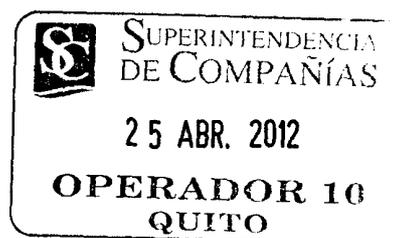
Los mayores recursos que se inyectaron en la economía propiciaron en el 2011 un aumento de la demanda, generando un rebrote inflacionario que llegó al 5,4% en el año anterior.

La demanda, impulsada por el abultado gasto público crece más rápido que la producción, como consecuencia de lo cual se necesitan cada vez más bienes importados, produciéndose un desbalance comercial. Este esquema puede mantenerse mientras existan recursos como los del petróleo, pero también puede constituirse una amenaza para a la economía en el largo plazo.

2.- SITUACIÓN GENERAL DE OLEOCASTILLO

Oleocastillo trabajó durante todo el 2011, ocupando en promedio el 81.65% de su capacidad instalada dividido de la siguiente manera:

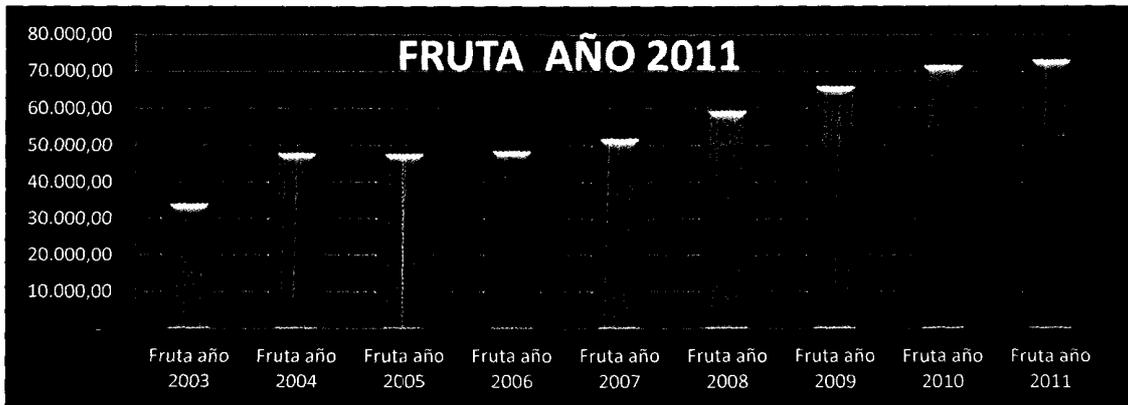
- Primer Semestre 87.69%
- Segundo Semestre 75.62%



3.- PRODUCCIÓN

En el 2011 se procesaron 73,297 t de fruta un 2.06% más que en el 2010 obteniendo la siguiente producción:

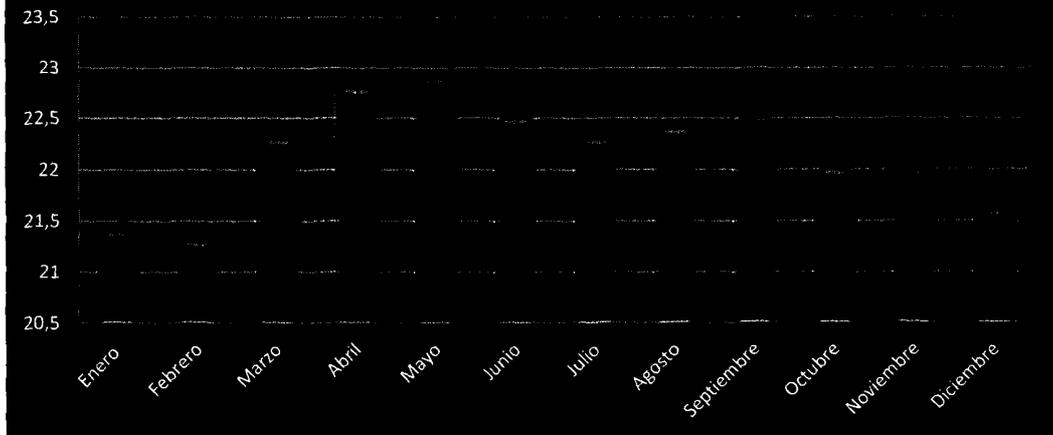
AÑO	FRUTA RECIBIDA	ACEITE PRODUCIDO	RENDIMIENTO DE EXTRACCIÓN
2010	71,811.12	15,575	21.70%
2011	73,297.00	16,270	22.10%
DIFERENCIA	2.06%	4.46%	1.84%



La planta obtuvo en el 2011, un rendimiento promedio de extracción del 22.1%, presentándose un incremento importante con relación al año 2010 del 1.84%. Durante los primeros dos meses del año obtuvimos cifras por debajo de 21.5%, para posteriormente mantenerse por encima del 22% de rendimiento durante el resto del año, a excepción de diciembre. Principalmente esta mejora en la tasa de extracción se debe a un mejor manejo de las temperaturas en el tanque Pre-Clarificador (Automatización) y mejorando el tiempo de recambio de algunos repuestos tanto en presas y digestores.


**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**
25 ABR. 2012
OPERADOR 10
QUITO

Rendimiento Año 2011



4.- Ventas

La totalidad de la producción de aceite y nuez fue vendida a Industrias Ales C.A. a precios del mercado de acuerdo al siguiente cuadro:

a) Aceite

AÑO	CANTIDAD DE ACEITE EN TON	VENTAS	PRECIO PROMEDIO
2010	15,481	\$ 13,701,160	\$ 885
2011	16,270	\$ 17,553,762	\$ 1,079

b) Nuez

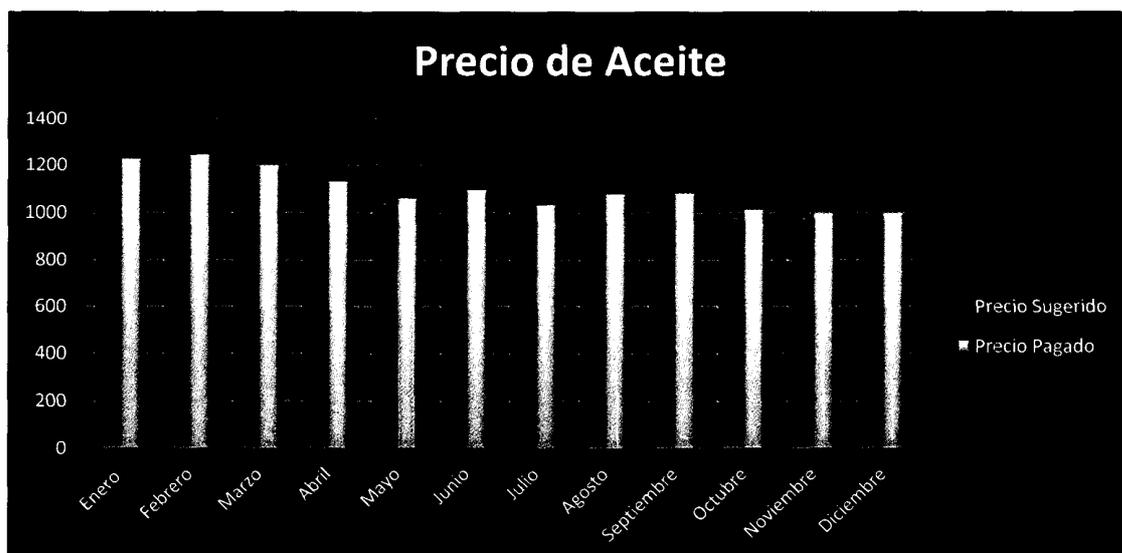
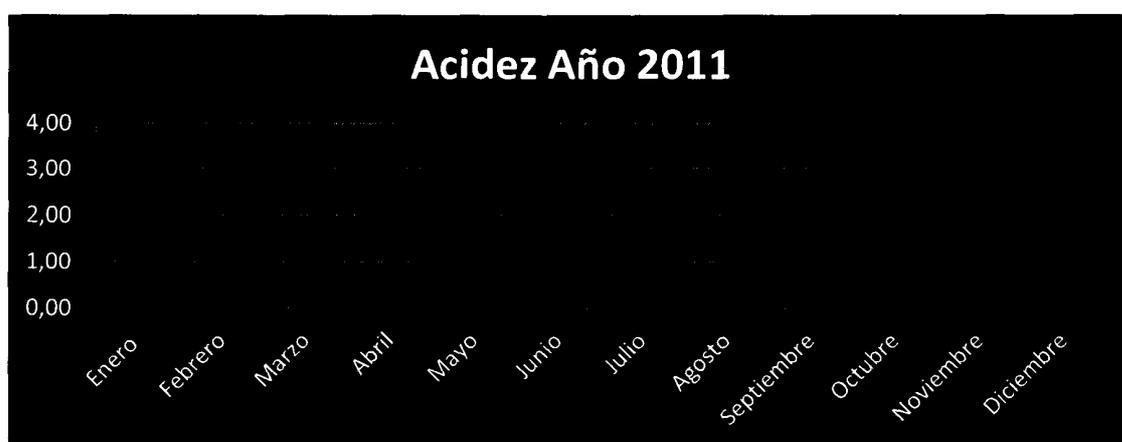
AÑO	CANTIDAD NUEZ EN TM	VENTAS US\$	PRECIO PROMEDIO
2010	7,422	952,610	\$128
2011	7,942	1'719,978	\$217

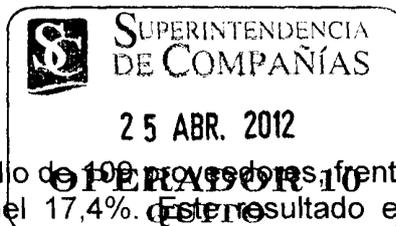


VENTAS TOTALES

	2010	2011	DIF.
ACEITE	\$13'701,160	\$17'553,762	+28.11%
NUEZ	\$952,610	1'719,978	+80.55%
TOTAL	\$14'653,770	\$19'273,740	+31.53%

Durante el año 2011 Oleocastillo obtuvo en promedio **2.92 %** de acidez lo que se reflejó en un mejor precio de aceite por la calidad, recibiendo en promedio \$4 por cada tonelada de aceite vendido.





5.- CAPTACIÓN DE FRUTA

En el 2011 Oleocastillo mantuvo un promedio de 100 proveedores, frente a los 132 del año anterior, un decrecimiento del 17,4%. Este resultado es producto de la estrategia adoptada durante el 2011 que consistió en consolidar la relación con proveedores que aportan buena calidad de fruta y salir de aquellos con mala calidad, pero que estaban recibiendo el mismo precio por fruta con bajo potencial de aceite. Con este esquema se logró que proveedores importantes, que ya eran proveedores de Oleocastillo pero que dividían su fruta con otras extractoras, nos entreguen la totalidad de su producción. La estrategia también ha permitido que, a pesar de haber disminuido el número de proveedores, el volumen total de fruta recibida no sufriera, al contrario se incrementara.

El año 2011 también cambiaron las condiciones comerciales como resultado del ingreso de nuevos actores en la zona. La implantación de las famosas "básculas" receptoras de fruta por parte de La Fabril y La Sexta, ha traído como consecuencia el encarecimiento de la materia prima. En el afán de no perder proveedores hemos tenido que igualar las condiciones ofrecidas, y en ciertos casos superarlas, habiendo pagado en promedio durante el 2011 el 19,36% en relación al precio del aceite, cuando lo normal hubiera sido pagar en promedio el 17%.

Para Oleocastillo el tema de las básculas receptoras de fruta se ha convertido en un verdadero dolor de cabeza. Pues no solamente se convierten en una competencia desleal, sino que existe poco o ningún control respecto a la fruta recibida. A pesar de ello, Oleocastillo, conjuntamente con su par Inexpal, han visto la necesidad de implantar dos básculas en sectores estratégicos. Estas básculas localizadas en la zona de Las Maravillas y la 10 de Agosto entraron a operar a principios del presente año con el objeto de no perder proveedores, pues básculas de otras extractoras habían sido instaladas en el sector con anterioridad. Pensamos que las básculas no es ninguna solución y representan un alto costo operativo, sin embargo, mientras no exista un acuerdo que elimine o por lo menos limite su uso, no se descarta la posibilidad de instalar otras más.

6.- Inversiones 2012

Para el año 2012 se tiene previsto realizar las siguientes inversiones

DESCRIPCION	
Digitalización de Bascula	12.000,0
Adoquinamiento Rampa de Acceso a Pista	6.000,0
Cambio de Rieles Esterilizador # 2	4.000,0
36 Canastas y Coches de Esterilización	80.000,0

Chimenea de Esterilización	4.000,0
Cubeto Tanques de Almacenamiento	10.000,0
Silo de Almacenamiento de Nuez	35.000,0
Centrifuga Pulidora	80.000,0
Cubeto Tanques de Almacenamiento	10.000,0
Impermeabilización Piscina # 1	80.000,0
TOTAL	\$321,000

7.- PROGRAMA DE TRANSFERENCIA TECNOLÓGICA.-

Plan

Oleocastillo, dentro de su filosofía de apoyo y desarrollo de a sus proveedores de fruta, creó durante el 2011 un programa de fidelización basado en el crecimiento y mejoramiento continuo de nuestros socios. Este programa esta basado en asesoramiento integral con un equipo técnico multidisciplinario de experiencia, que pueda colaborar en todas las etapas del desarrollo del cultivo.

Parte fundamental de este programa es la asesoría técnica a nuestros proveedores que constantemente han reclamado mayor presencia de nuestros técnicos. Es por ello que en vista de la creciente demanda por este servicio la empresa ha estructurado un departamento de asesoría técnica del más alto nivel. Este departamento se encuentra liderado por el Ing. Wilfredo Acosta y cuenta con el apoyo de la Ing. Andrea Ayala y la Ing. María Angulo. Estamos seguros que este equipo técnico contribuirá positivamente al desarrollo de todos nuestros proveedores.

Adicionalmente a los servicios tradicionales, este programa busca apoyar al palmicultor con otra serie de servicios que los desarrollaremos a lo largo del año entre los que se encuentran:

- Call Center
- Comisariato
- Farmacia





- Apoyo en la gestión de recursos financieros
- Parcelación y levantamientos planimétrico
- Alquiler de maquinaria pesada.

Con todos estos servicios a disposición de los palmicultores, creemos que es una gran oportunidad para crecer y desarrollarse. No por nada el programa lo hemos denominado **“Crecer esta en la palma de la mano”**.

8.- ISO 9001-2008

Como habíamos informado en la última Junta General, Oleocastillo inició en el 2011 un proceso de certificación ISO 9001. Me es grato comunicarles que una vez finalizado el proceso, en septiembre del 2011 recibimos la respectiva certificación, la misma que estará vigente hasta el 2014. Esta certificación nos ha obligado a adoptar una serie de procedimientos que garantizan a todos los stakeholders (proveedores, clientes y accionistas) un adecuado manejo administrativo.

9.- APLICACIÓN NORMAS NIFF.-

Oleocastillo S.A. ajustándose a la a la nueva ley tributaria y financiera, a partir de l año 2012 deberá aplicar las normas NIFF. Los efectos de su aplicación se resumen en en el anexo adjunto. Como se puede observar el mayor efecto se produce en Propiedad Planta y Equipo, resultado del último avalúo realizado durante el 2011 y que aumenta significativamente este rubro, pasando de \$188,624 a \$2'123,172.

10.- RESULTADOS DEL EJERCICIO Y RECOMENDACIONES DE LA ADMINISTRACION

A pesar de que la producción de Oleocastillo se incremento en alrededor de un 5%, y los precios promedio igualmente fueron superiores al del año 2010, el resultado final ha sido opacado por los altos precios de la fruta que hemos tenido que pagar. El promedio del precio pagado por la fruta en el 2010 fue de \$157/tm, comparado con el pagado durante el 2012 que fue de \$210/tm; es decir un 33.75% mas.

De alguna manera se ha tratado de mitigar los altos precios de la fruta con las eficiencias de planta. Es así como la tasa de extracción subió del 21.7% a 22.1%, y la acidez disminuyó de 3.19% a 2.92%.

Las ventas totales de Oleocastillo fueron de \$19'274,000, y una utilidad bruta de \$1'390,000. La utilidad del ejercicio, una vez deducida la participación de trabajadores y el impuesto a la renta es de \$907,000.

La administración propone, que la utilidad a disposición de los accionistas se resuelva un dividendo en efectivo de \$0,20/acción, es decir la cantidad de \$460,000. Igualmente propone que del saldo de las utilidades se proceda con un aumento de capital por \$230,000 equivalente al 10% del capital social. Con esto el capital socia de la compañía subiría \$2'530,000. Esta capitalización, que coincide aproximadamente con las inversiones de capital requeridas, nos

beneficiaría en el pago del impuesto a la renta. La propuesta se resume en el siguiente detalle:

UTILIDAD NETA	\$907,000
-10% RESERVA LEGAL	\$90,700
A DISPOSICIÓN DE ACCIONISTAS	\$816,300
DIVIDENDO EN EFECTIVO	\$460,000
SALDO	\$356,300
AUMENTO DE CAPITAL	\$230,000
UTILIDADES RETENIDAS	\$126,300

El saldo de \$126,300 se propone aumentar a la cuenta de "Utilidades Retenidas".

De aprobarse esta propuesta, los señores accionistas recibirían entre dividendo en efectivo y dividendo acción un 30% sobre el capital pagado, y un 15,6% sobre el patrimonio de la compañía.

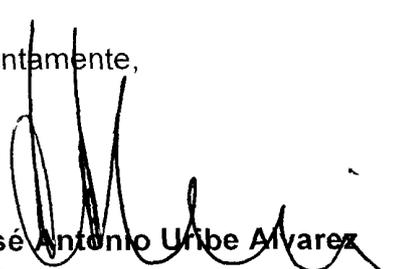
CONCLUSIONES Y AGRADECIMIENTO.-

Oleocastillo finalmente se ha consolidado como una de las extractoras más eficientes del sector, resultado de una serie de factores como son, la eficiencia de sus equipos, su personal comprometido, su programa de transferencia tecnológica, su sistema administrativo ISO-900, y por supuesto gracias al constante apoyo de sus proveedores.

Creemos que el 2012 va a ser un año complicado por las distorsiones mismas que se están dando en el mercado de la palma. Nuestro objetivo será el de consolidar la relación con nuestros proveedores y atraer a otros a través del "Plan Crecer", de tal forma que logremos captar las 80,000 tm de fruta que han sido presupuestadas.

Agradezco a ustedes señores accionistas por la confianza depositada en esta administración, así como también a todos nuestros empleados y trabajadores que han hecho posible los resultados obtenidos.

Atentamente,


José Antonio Uribe Álvarez
Gerente General

