

Señores Junta de Accionistas Agroindustria Tomardie SA

Presentes

Quito, 29 de mayo de 2013

## RESUMEN EJECUTIVO

### I) Impacto condiciones climáticas:

La estación seca 2011 no fue muy marcada y las floraciones de octubre resultaron muy escasas aunque superiores al año anterior; además el exceso de lluvias después del periodo de floración impidió que parte de las flores cuajaran. Por ende, la cosecha 2012 resultó bastante baja, muy afectada también por la falta de fertilización de los años anteriores.

La floración 2012, luego de una buena temporada seca, deja entrever una mayor producción para 2013 aunque el programa de fertilización no pueda tener efecto inmediato sino para la cosecha 2014.

El impacto de enfermedades nuevas como la roya y el ojo de gallo se incrementó durante la estación de lluvia y tendrá un efecto significativo sobre los rendimientos en ausencia de fertilización oportuna (el desembolso del préstamo del BNF se demoró tres meses más de lo previsto).

### II) Consolidación del proyecto :

En 2012/2013, se inició el programa de inversión por cuenta de pequeños torrefactores. Este proyecto consiste en recibir un financiamiento blando (0% de interés, 3 años de gracia) para crear bloques de plantación dedicados a clientes finales que escogen las variedades que desean recibir en el futuro y garantizan la compra de la producción. Bajo las condiciones de este contrato, se sembraron 5 Ha adicionales.

Además de esta siembra nueva, se procedió a la redensificación total de las demás parcelas, cubriendo los % de mortalidad o malformación de las plantas sembradas en años anteriores. Se considera que el 100% del área "baja" de la finca esta totalmente redensificada.

Una parte de la finca (un 60% de la parte alta) no pudo ser atendida como debido por falta de recursos en el 2012. Se planea aprovechar los resultados de la parte baja para iniciar un programa de rehabilitación en 2013-2014.

Los pedidos de material vegetativo se intensificaron en el 2012 y constituyen ahora una importante fuente de ingresos.

Las inversiones necesarias para el beneficiado del café tuvieron que postergarse nuevamente y se realizarán en cuanto la producción supere los 500 QQ por año.

## **ACTIVOS FIJOS Y PATRIMONIO**

Los activos fijos se disparan en el 2012 por efecto del paso a normas NIIFs, nuevas inversiones en plantaciones y revalorización de las anteriores. De 32.000 suben a 117.000 USD.

El patrimonio neto pasa de 3.000 a 49.000 USD. Este cambio resulta significativo y permite acceder a financiamiento de manera más sencilla que posteriormente.

## **PRODUCCIÓN / VENTAS**

La cosecha 2012 fue aun inferior a la del 2011; se obtuvo 2.830 Kg de café pergamino dejando más de 2.276 Kg de café verde de los cuales se exportaron 2.240 Kg.

El precio promedio de venta del café oro a la exportación fue de 7.74 USD/Kg FOB o sea más de 350 USD/QQ, más del doble del precio de referencia de la bolsa de NYC para el periodo.

Las cataciones de la cosecha 2012 dieron resultados muy buenos aunque ligeramente inferiores al año anterior; sin embargo despertaron interés de nuevos clientes y aumentaron expectativas para las siguientes cosechas. El efecto de la falta de fertilización empieza a notarse en la taza. El nuevo programa de fertilización con financiamiento del BNF permitirá recuperar niveles de excelencia en la calidad a partir de la cosecha 2013 con resultados significativos en el 2014.

## **COSTOS**

El costo directo unitario promedio de producción del periodo llega a casi 384 USD por QQ debido a la baja producción (7% de incremento con respecto al año anterior). El precio de venta no cubre siquiera los costos directos lo cual

implicó financiamiento de los socios para la cobertura de los costos indirectos. Los costos de cosecha resultaron muy altos por la falta de rendimiento de la mano de obra en condiciones de baja producción.

El costo de mano de obra sigue superando el 50% del total de costos. Por falta de registro adecuado, no se registra un % de estos costos al activo (siembra y atención a plantaciones en fomento agrícola).

El costo total (incluyendo gastos operacionales y no operacionales) asciende a 655USD/QQ (26% por encima del año anterior), valor insostenible a mediano plazo.

## **RESULTADO Y FLUJO**

A pesar de una venta de plantas que supera los 11.000 USD, el resultado 2012 es negativo (-22.879,81 USD) debido principalmente a la postergación de la venta de exportación al ejercicio 2013 y a un registro de inventarios de café a precio de mercado local.

El flujo generado es negativo, lo que obligó nuevamente a recurrir a aportes de los accionistas.

El pasivo corriente se incrementó debido al pre-financiamiento de los clientes sin que se haya podido realizar la venta correspondiente dentro del mismo ejercicio. Alcanza 22.500 USD; más de la mitad corresponde a anticipos clientes.

Gracias a las modificaciones por aplicación de las NIIFs, la relación Pasivo / Patrimonio pasó de 15/1 a 2/1. La relación pasivo corriente / (pasivo + patrimonio) es de 1/5, tomando en cuenta que más del 70% del pasivo no corriente corresponde a préstamos de accionistas.

## **PERSONAL**

Para poder atender las necesidades de mantenimiento de las nuevas plantaciones y cubrir las labores en las antiguas, fue necesario contratar una persona más, pasando la nómina de 3 a 4 trabajadores subsistiendo un déficit de 2 personas para atender el 100% de las necesidades de mano de obra. Cabe recalcar que el costo de la persona adicional se revierte al activo, debido a que permite garantizar los trabajos en las parcelas nuevas pre-financiadas por los clientes.

## PROYECCIONES 2013

La floración constatada en el segundo semestre 2012 permite pensar en volúmenes más importantes para el 2013. Se estima un incremento significativo de al menos un 100 %.

Se logrará fertilizar más de un 60% de la plantación gracias al préstamo conseguido en el BNF, lo cual permite esperar producciones altas desde el 2014. Al poder re-invertir los flujos generados en planes de fertilización generalizados, la producción debería poder mantenerse en crecimiento en los próximos años.

Salvo nuevos clientes interesados en pre-financiar la inversión plantación, no se contempla crear nuevas extensiones sino más bien atender seriamente la rehabilitación de las parcelas más antiguas. El año 2013-2014 será exclusivamente dedicado a este programa.

Las ventas de plantas están en auge y el margen que generará financiará las adquisiciones para cubrir nuevas siembras de principios de 2013 correspondientes al programa 2012-2013.

Las ventas totales del 2013 (café de exportación de las cosechas 2012 y 2013, plantas a terceros) rebasarán sin duda los 100.000 USD con un objetivo de 120.000 USD, recuperando así resultados positivos y alcanzando niveles satisfactorios de auto-financiamiento.

## CONCLUSIÓN

Si bien los resultados del 2012 siguen muy por debajo del potencial de la plantación y que se volvió a producir pérdidas, se pudo mantener un ritmo de crecimiento que permitirá contar con más de 30 Ha en plena producción a partir de 2016 minimizando cada año más el impacto de los costos fijos sobre el costo de producción. En el 2014, la fertilización 2012/2013 empezará a surtir efecto. Se espera poder entrar en un ciclo ascendente sin nuevos contra-tiempos.



Arnaud Causse

Gerente General

Agroindustria Tomardie SA