



La Troncal, 30 de abril de 2014.

A los Señores
ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA ECUDOS S.A.
De mis consideraciones:

De conformidad a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, presento mi informe anual sobre las actividades realizadas en el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2013.

1. ENTORNO Y OBJETIVOS

En el 2013, los ingresos del gobierno ecuatoriano se derivaron en 61% en recaudación de impuestos fiscales y el 31% proveniente del petróleo, éstos últimos sufrieron una contracción del 8% respecto al 2012. El crecimiento de la economía se evidencia en el **PIB real** que fue superior en 4.5% al año 2012, en el que se destaca el sector de la industria manufacturera con un aporte del 11.88% al PIB. Para el 2014 se espera un crecimiento del 4,5%, según el Centro de Estudios Latinoamericanos, CESLA; para la Comisión Económica para América Latina y el Caribe, CEPAL, el país crecerá 4,5% mientras que para el Fondo Monetario Internacional, FMI, el país tendrá un crecimiento del 4% aproximadamente. Para cualquiera de los casos, el crecimiento superaría el esperado para la región ,esto es, el 3,2% según CEPAL y 3,4% según el FMI.

En diciembre del 2013 la **tasa de inflación** al consumidor creció en 0.20% respecto a noviembre y en términos anuales cerró en 2.70%, inferior al año 2012 que fue de 4.16%. La **tasa de desempleo** se ubicó en diciembre de 2013 en 4.86%, el comportamiento de esta variable ha disminuido moderadamente en comparación con diciembre del 2012 cuya tasa fue de 5.04%.

La administración inició sus operaciones en el 2013 con objetivos precisos, los cuales estaban enfocados fundamentalmente en incrementar los niveles de eficiencia.

Mercado.-

Mercado Nacional y Externo.- Cumplir con la Cuota Americana asignada al país, que se tradujo en una exportación 5.457TM a un precio de venta de 366,84 USD/TM.



LA TRONCAL
S.A.

Atender la demanda local de azúcar, logrando en la zafra una producción 1.5 millones de TM. Cabe mencionar que la producción de la zafra 2013 se vio afectada por la paralización de 21 días que realizaron los trabajadores en el mes de agosto.

Transporte y Talleres

Transporte con equipo propio.- El objetivo fue mejorar la eficiencia y participación en la molienda con equipos propios con relación al de terceros, por lo cual se llegó a mover 72,4% del total de caña transportada con equipos propios.

Cosecha Mecanizada.- Se cosecharon bajo esta modalidad un total aproximado de 508,883 TM (que representa el 34,8% del total cosechado).

Fábrica

Producción y eficiencia.- El objetivo fue moler la caña con un alto rendimiento fabril, lo cual se logró con una molienda de 1'437.982,40TM, de las cuales 828.456,60 TM corresponden a caña propia y 609.525,80TM a caña de terceros, y con una producción de 2'749.866 sacos de 50Kg, con una extracción pol de 95,06% y resultado en recuperación de 82.86%.

Operación

De sus relacionadas Podec y Sacorpren, Ecudos recibió la caña de azúcar para su producción. Se transportó con equipo propio el 72.4 % equivalente a 1.058.799 TM, y con terceros el 27.6 % esto es 404.327 TM. Se cortó mecánicamente el 34.8 %, es decir 508.883 TM y con corte manual 65.2 % es decir 954.243 TM.

La zafra del 2013 duró 157 días, moliéndose 1.437.982,40TM que se tradujeron en 2.749.866 sacos de 50Kg, que comparativamente con el año 2012 significó una reducción del 15%, es decir 486.613 sacos. Esta zafra se vio afectada por 21 días de paralización de los trabajadores, dejándose de producir aproximadamente 420.000 sacos de 50 kg., lo cual se traduce en un inventario más caro.

La venta de azúcar del año 2013, fue de 2.942.579 sacos de 50kg, representando un 92,5% azúcar blanca, y la diferencia entre azúcar cruda y refinada. Cabe señalar que los precios internos fueron inferiores al año anterior por la oferta existente en el mercado producto del stock de los ingenios del año anterior, y por la incorporación de la producción de dos nuevos ingenios San Juan y Miguel Angel, esto ocasionó que los precios cayeran en un 6,29% con respecto al 2012.

La exportación de la cuota americana, por 5.457 TM de azúcar cruda generó ingresos por USD 2 millones. La empresa vendió 8.294.226 galones de melaza, generando



LA TRONCAL
S.A.

ingresos por USD 4.8 millones. En la parte energética se registró una venta de 35.888 MW que significó un ingreso de USD 4.2 millones.

Los costos se vieron afectados por una menor producción 420.000 TM, es decir un 17% menos que el año 2012, y por un menor rendimiento en campo (en el 2013 se alcanzó 70.04 TCB/ha.), inclusión del 51% de costo de energía al costo de producción del saco.

Implementación SAP

Con el objetivo de contar con un sistema contable de alto nivel, se continuó con la implementación del ERP SAP, con las mejoras a la primera fase que comprende los módulos de Finanzas, Costos y Tesorería (FI-CO-TR) y con la inclusión de la segunda fase de los módulos de Gestión de Materiales (MM) y Ventas y Distribución (SD). En el 2013 se desarrolló los de Business Blue Print (BBP) de los módulos MM y SD, y se replanteo la salida en vivo con los módulos FI-CO-TR. Este proyecto ha contado con la participación del personal del área de logística, comercial, financiera, y de sistemas bajo la coordinación de equipo corporativo del Grupo Gloria.

Certificación ISO 9001: 2008

Con el objetivo de contar con un sistema de gestión de calidad de Ecudos S.A., en el 2013 se hicieron todos los esfuerzos de la alta administración para lograr la certificación ISO 9001: 2008 de la **Producción y cosecha de caña de azúcar, fabricación y comercialización de azúcar**, que contó con el apoyo y compromiso del personal de campo, fábrica, servicios agrícolas, logístico y administrativo. La certificación se logró el 16 de enero de 2014, a través de Bureau Veritas, y expira el 15 de enero de 2017.

2. HECHOS EXTRAORDINARIOS

En función de lo indicado en el contrato de compraventa de acciones celebrado entre el Fideicomiso Mercantil AGD CFN no más Impunidad y el Consorcio Azucarero Ecuatoriano, aquel respondería por la afectación patrimonial que sufrieran las empresas subsidiarias de Grupo Azucarero EQ2, entre ellas Ecudos, por lo cual informo que en Diciembre de 2013, la empresa registró una afectación patrimonial por la suma de USD 1.864.563,24, correspondiente a la participación de trabajadores de los años 2004 al 2007 determina por el SRI, valor que la empresa pagó al Ministerio de Relaciones Laborales.

La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionista celebrada en septiembre 19 del 2011, aprobó el aumento de capital suscrito y pagado mediante compensación de créditos en USD 38.2 millones y el autorizado a la suma de US\$110 millones. Los referidos aumentos fueron aprobados por la Superintendencia de Compañías del



LA TRONCAL
S.A.

Ecuador mediante Resolución No. SC. DIC.C.13.0223 emitida en marzo 15 del 2013 e inscrita en el registro mercantil en abril 10 del 2013.

Adicionalmente, en abril 25 y septiembre 18 del 2013, los accionistas de la compañía resolvieron aumentar el capital suscrito dentro del capital autorizado mediante capitalizaciones de aportes para futuro aumento de capital en USD 17.1 millones y USD1 millón; respectivamente. Los referidos aumentos fueron inscritos en el Registro Mercantil en mayo 26 y octubre 15 del 2013; respectivamente.

En septiembre del 2013, la Junta General de Accionistas aprobó la apropiación de reservas facultativas por USD 5.7 millones correspondientes al ejercicio económico 2012.

En septiembre del 2013, la Junta General de Accionistas, aprobó la distribución de dividendos correspondiente al ejercicio económico 2012 por USD 14.8 millones, de los cuales continúan pendientes de pago USD 8.5 millones.

3. SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA.

La situación financiera de la compañía al término del 31 de diciembre del 2013 se presenta bajo Normas Internacionales de Información Financiera y comparativas con el periodo cerrado al 31 de diciembre de 2012.

3.1. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

En el estado de situación financiera tenemos que el Activo Corriente disminuyó en términos netos un 0.9% con respecto al 2012, los conceptos que variaron considerablemente fueron **Efectivo y Equivalentes** que disminuyó en un 87.30%, esto es USD 19.3 millones, debido a las obligaciones que fueron cubiertas en el año con proveedores, empleados, relacionadas, al pago de adquisiciones de propiedades y al pago de dividendos al accionista; **Cuentas por cobrar** que incrementó en un 172% (USD 16.7 millones) explicado principalmente por incremento en las cuentas por cobrar a su relacionada Sacorpren por anticipos por compra de caña de azúcar en pie y valores pendientes de cobro por alquiler de maquinarias agrícolas; **Inventarios** que aumentó en un 1.2% por materiales y repuestos; y **Otros Activos** que se incrementó en 371%.

Los **activos no corrientes** incrementaron en 2.4% con respecto al 2012, esto es USD 1.4 millones. En cuanto a Propiedades Planta y Equipos se incrementaron en 1.0%. Al 31 de diciembre del 2013, la empresa adquirió activos fijos por USD 6.3 millones que incluyen principalmente compra de maquinaria agrícola y equipo de transporte por USD 2.3 millones y USD 1.3 millones; respectivamente. La depreciación del periodo fue de USD 5.6 millones.



Los **Pasivos corrientes** incrementaron en 26.1% con respecto al año anterior por los compromisos adquiridos con proveedores, compañías relacionadas, y obligaciones laborales, esto equivale a USD 10.9 millones. Al 31 de diciembre del 2013, préstamos tiene un saldo de USD 2.5 millones por crédito tomado con Banco Internacional con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2014 a una tasa de interés nominal anual del 8%. Cuentas por pagar han incrementado por USD 13.9 millones, y se explican principalmente por saldos de factura por compra de caña a su relacionada Podec por USD 5 millones y USD 8 millones por dividendos pendientes de pago a su accionista Grupo Azucarero EQ2; y por cuentas por pagar a sus proveedores por USD 900 mil. Los impuestos corrientes disminuyeron USD 2.3 millones producto pago de impuestos. Las obligaciones acumuladas disminuyeron USD 3.1 millones por el pago de participación a trabajadores y beneficios sociales.

Los **pasivos no corrientes** aumentaron en 91.7% con respecto al 2012, esto es USD 2.8 millones, explicados principalmente por la reversión del saldo de activos por impuestos diferidos originado por la revaluación de propiedades, planta y equipos por USD 2.8 millones, el cual se presentaba neto del pasivo por impuesto diferido.

Finalmente el **Patrimonio** tuvo una disminución del 11.3% con respecto al 2012, producto de la disminución de las utilidades retenidas. El capital social aumentó en USD 56.3 millones por la capitalización del aporte. En el mes de Diciembre del 2013 se afectó contablemente la cuenta de Resultados Acumulados por Ajustes Normas NIIF por la suma de USD 2.8 millones reflejando al 31 de diciembre un saldo de USD 6.5 millones.

La composición del patrimonio es como sigue:

ECUDOS S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

al 31 de diciembre del 2013

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>USD</u>
Capital Social	73.192.006
Reserva Legal	6.376.475
Reserva Facultativa	9.897.510
Resultado Aplicación NIIF	6.517.225
Utilidad No Distribuida Ejercicios anteriores	9.602.488
Perdidas Acumuladas Ejercicios Anteriores	(6.842.096)
Resultado presente Ejercicio	<u>6.218.761</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	<u>104.962.370</u>



LA TRONCAL
S.A.S.

3.2. ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

En el Estado de Resultado Integral del periodo 2013, los **ingresos** disminuyeron en 7,3%, en relación al 2012, esto es USD 9 millones que se explican por menores ingresos en venta de azúcar; mientras que el costo de venta se incrementó en 4,7%, resultando en un margen de bruto de USD 19.1 millones.

El resultado del ejercicio económico para el año 2013 presenta una utilidad antes de impuestos de **USD 6.2 millones**.

Estado de Resultados Integral
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2013
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>USD</u>
Ingresos de Explotacion	115.843.961
Costo de Venta	- 96.665.499
Utilidad (Pérdida) Bruta	<u>19.178.461</u>
Gastos de Administracion y Ventas	- 11.650.112
Utilidad (Pérdida) Operación	<u>7.528.349</u>
Gastos Financieros	- 42.336
Otros Ingresos, neto	<u>1.374.857</u>
Utilidad (Pérdida) antes de Imptos y P. Laboral	<u>8.860.869</u>
Impuesto a la Renta	- 3.077.702
Impuesto a la Renta Diferido	<u>435.594</u>
Utilidad (Pérdida) neta del Ejercicio	<u>6.218.761,55</u>
Reserva Legal 10%	621.876,16
Disponibile para el Accionista	5.596.885,40

4. RECOMENDACIONES Y PREVISIONES

En el año 2013 se realizaron grandes inversiones para las áreas operativas, por lo cual se recomienda continuar con la ejecución de estos proyectos de alto impacto que benefician nuestro campo, cosecha y producción con el objetivo de alcanzar una mayor eficiencia en cada una de estas áreas.

Dentro de los principales proyectos que se sugieren están:



Fábrica

- Para detener la mayor cantidad de bagazo y bagacillo en el jugo y mejorar la alimentación hacia el clarificador se propone construir un tamiz rotativo que se elaborará por partes, una en el 2014 y la segunda parte en el 2015.
- Para una mejor calidad de azúcar se ha previsto contar con la automatización y dosificación de sacarato y floculante.
- Para garantizar la temperatura del jugo antes del proceso de clarificación se sugiere la construcción de un calentador de Jugo 5200 Pies
- Para cumplir con normas de regulación ecuatoriana sobre la codificación de productos se propone adquirir codificadoras de inyección de tinta.
-

Implementación SAP:

- Culminar las mejoras del libro compras y ventas con normativa tributaria vigentes.
- Culminar con la segunda fase de implementación de SAP que comprenden los módulos de Gestión Materiales (MM) y Ventas (SD).
Los dos puntos anteriores conllevan que la salida en vivo se pueda realizar en Junio de 2014.

Previo a concluir este informe declaro que la compañía cumple a cabalidad la normativa vigente sobre derechos de propiedad intelectual y de autor.

Finalmente deseo expresar mi reconocimiento y agradecimiento a nuestros colaboradores y funcionarios que con el cumplimiento de sus tareas han permitido que la empresa pueda lograr las metas y objetivos propuestos en el 2013; y a nuestros accionistas por la confianza y el apoyo recibido en este ejercicio.

Atentamente,

Francisco X. Alemán
PRESIDENTE EJECUTIVO