



Guayaquil, 12 de Marzo del 2.003

Señores
JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
Ciudad.-

De mis consideraciones:

De conformidad a lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, y el reglamento emitido por la Superintendencia de Bancos, presento mi informe anual sobre las actividades realizadas en el ejercicio económico correspondiente al año 2.002.

ENTORNO Y OBJETIVOS.-

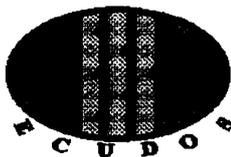
La economía del país durante el año 2.002 se vio afectada por un proceso de estanflación (estancamiento con inflación), lo que trajo consigo una severa contracción de la demanda local.

Nuevamente, los no transables, fue la categoría que más impactó en los costos de las economías empresariales y, en igual magnitud, los ajustes hechos por las autoridades económicas sobre los precios de los servicios básicos y los combustibles.

Mercado y Operaciones.- A pesar del entorno descrito, la compañía cumplió operacionalmente en forma satisfactoria con la zafra. De hecho, se obtuvo un récord histórico de producción de azúcar de aproximadamente 2.785.000 sacos. Luego, esto nos ha permitido mantener firme nuestra posición competitiva en el mercado (alrededor del 34%), cubriendo el cien por cien de las demandas de nuestros clientes, y colaborando para garantizar al país entero el autoabastecimiento de azúcar.

Sigue siendo lacerante para la compañía, la ausencia de personal idóneo para las actividades de zafra, siendo la causa de este problema la permanente migración que sufre la zona austral del país debido a la falta de oportunidades, y en general a la situación económica por la que atravesamos. Esto provoca trastornos operativos que desembocan en un costoso alargamiento de las actividades de zafra.

Precio, Costos y Márgenes Operativos.- Nuestro precio de venta se ha enmarcado en una profunda estabilidad, producto del entorno competitivo que opera en la industria y



Ingenio
LA TRONCALTM

a la contracción de la demanda antes indicada. Esto provocó que se tomaran medidas para estimular a los canales en el proceso de venta, medidas que básicamente se enfocaron en el reconocimiento del transporte a través de la aplicación de tarifas especiales. También se estableció un precio especial para la Frontera Norte, como medida para evacuar los excedentes de azúcar que no estaba demandando el mercado local. Ambas medidas, sin duda, afectaron en la reducción de nuestros indicadores de rentabilidad.

Otro factor que afectó fuertemente nuestra rentabilidad, tuvo relación con el impacto en nuestros costos de la mano obra, por ser este un recurso que se utiliza en forma intensiva en las labores de cosecha y transporte. Este factor, se ha incrementado considerablemente producto de reajustes obligatorios. También nos afectó los incrementos en los precios de los servicios públicos y de los combustibles, ambos factores de uso intensivo en nuestra industria.

Otro rubro de afectación ha sido, sin duda, los costes de transporte de personal y la contratación de seguros.

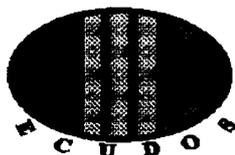
DISPOSICIONES DE LA JUNTA e INFORMACION DE HECHOS EXTRAORDINARIOS.-

El suscrito en calidad de administrador de ésta compañía, ha dado cumplimiento fiel a todas las disposiciones emitidas por la Junta General de Accionistas, y ningún hecho extraordinario o fuera de los objetivos o resultado de las operaciones ha ocurrido en el ámbito administrativo, laboral o legal que deba ser revelado en este informe o que sea desconocido para los señores accionistas.

SITUACIÓN FINANCIERA DE LA COMPAÑÍA Y DESTINO DE LAS UTILIDADES.-

La compañía realizó sus operaciones durante el año 2002 sin ningún tipo de interrupción, pero, en el entorno descrito en la sección primera de este informe. Como resultado de todas las operaciones, la compañía obtuvo una utilidad neta, antes de impuestos y participaciones de US\$ 114.084,00, utilidad que está acorde con las proyecciones en el mejor escenario.

Un breve análisis de los principales indicadores financieros se expone a continuación (nota: Un detalle completo de las cifras de los estados financieros se explican en el Balance Auditado que se adjunta a este informe):

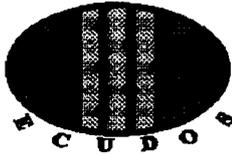


Ingenio
LA TRONCAL

	2002	2001
Rentabilidad		
Rendimiento sobre Patrimonio ROE	1.05%	1.28%
Rendimiento sobre Activos ROA	4.98%	6.59%
Análisis de % de ventas		
Rendimiento sobre ventas (ROS)	0.18%	0.19%
Margen bruto	22.15%	18.67%
Margen Operativo - Margen EBIT	11.42%	12.33%
Gtos. operativos sobre ventas	10.72%	6.34%
Gtos. financieros sobre ventas	11.18%	12.05%
Crecimiento		
Ventas	-13%	
Utilidades Netas	-18%	
Inventarios	63.83%	
Cuentas por Pagar	72.78%	
Activos Totales	13.55%	
Manejo de activos y KT		
Rotación de activos	0.58	0.71
Liquidez		
Capital de trabajo neto	7,409,917.80	3,969,710.69
Razón circulante	1.29	1.26
Prueba del Ácido	0.08	0.13
Riesgo de insolvencia		
Apalancamiento		
Deuda total/Activo total	0.91	0.89
Deuda LP/ capitalización	0.87	0.87
Cobertura de intereses	1.02	1.02

La utilidad cayó un 18% con respecto al año anterior. La disminución de la rentabilidad sobre el patrimonio (que cae de 1,28 a 1,05) se explica por Dupont en la caída del índice de rotación de activos, afectado en un doble sentido: Contracción de las ventas y e incremento de los activos.

Por los indicadores de liquidez, es fácil deducir que el componente de los activos de más alto crecimiento es el inventario, nuevamente afectado por un récord de producción y por la contracción de la demanda.



Ingenio
LA TRONCALTM

El apalancamiento para financiar tal crecimiento en los activos ha sido provisto esencialmente por proveedores, en particular por los locales, por lo que no se incurrió en mayor costo financiero, el cual además está sistemáticamente restringido en el sistema Financiero local. Es más, el gasto financiero se logró reducir con base a una negociación realizada con el principal acreedor foráneo.

Analizando los resultados, se puede apreciar una disminución de los ingresos del orden del 13% con respecto al año anterior. Internamente, se ha mejorado la calidad del costo de ventas, por lo que el margen bruto aumentó del 18.75% en el 2001 al 22.15% en el 2002. La mejora en el costo de ventas corresponde a una mejor dilución de los costos fijos y de mantenimiento por la producción alcanzada en la pasada zafra.

El suscrito recomienda a los señores accionistas que las utilidades netas, luego de impuestos y participaciones no sean distribuidas, ni tampoco capitalizadas, sino que se mantengan como resultados acumulados a disposición del accionista. La recomendación para que éstas no sean retiradas obedece exclusivamente a la coyuntura que atraviesa la compañía por efectos de liquidez.

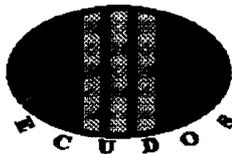
RECOMENDACIONES Y PREVISIONES.-

Conocedores de los esfuerzos de toda la industria en mejorar sus productos, del bajo nivel de diferenciación del producto *per se* de los competidores, de lo complicado del poder adquisitivo de la población en general, de los excedentes de producción logrados en las últimas zafras, de la libre competencia existente, y de la amenaza de competidores externos, esta administración considera que los factores claves de éxito se centran en la reducción de costos y en explotación más amplia de nuevos mercados.

En atención al anuncio anterior, una serie de factores claves de han anotado a continuación, como puntos importantes para la atención de la administración en ejercicio económico que está iniciando:

Aspectos de Mercado.-

- ✓ Continuar con la apertura de nuevos mercados externos para los excedentes de producción. Dado el éxito pasado de la operación con Venezuela, y la contracción de la demanda local, se recomienda nuevas exportaciones hacia dicho mercado, haciendo los ajustes de orden financiero que resulten necesarios para evitar periodos de espera tan largos en la recuperación de la cartera.
- ✓ Impulsar con fuerza todos los esfuerzos gremiales para contener intentos de importación de azúcar. Esta administración es consiente del grado de daño que tales medidas pueden hacer, no sólo en los resultados de la compañía, sino también lo social por el efecto que pueda derivarse en el aspecto de empleo.



Ingenio
LA TRONCALTM

- ✓ Profundizar la penetración del producto en nuevos mercados zonales y de preferencias. Esto implica sobre todo la determinación de un distribuidor para atender eficientemente el mercado de Guayaquil. También la explotación de nuevas formas de presentación como son el azúcar de 2 y 1 Kilogramos y la variedad morena.

Transporte y Talleres.-

- ✓ Continuar el programa de mecanización de frentes de cosecha como respuesta al creciente costo de la mano de Obra y su cada vez más acentuada escasez.
- ✓ Efectuar nuevas inversiones en equipos pesados de transporte, como tractores de alto caballaje, para reducir la contratación con terceros. La utilización de la capacidad de estos equipos (fuera de zafra) puede tener además beneficios alternativos, vía renta o alquiler, en las actividades de mantenimiento de campo.

Infraestructura.-

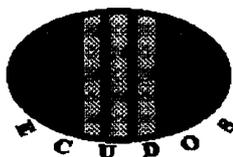
- ✓ Construir una nueva bodega de almacenamiento para el producto terminado. Con medida se busca disminuir radicalmente los costos de almacenamiento a través de almaceneras. Se recomienda que la inversión se haga en la Troncal para evitar adicionalmente costos adicionales de transporte.
- ✓ Desarrollar nuevos galpones para el área de talleres, con lo que se pretende alcanzar la mejor conservación de los equipos en la temporada de reparación y evitar –consecuentemente- los inconvenientes usuales con respecto a sus arreglos.
- ✓ Expandir la capacidad de producción para las nuevas presentaciones que exige el consumidor, de 1 y 2 kilogramos, mediante la adquisición de una segunda máquina empaquetadora.

Investigación y Capacitación.-

- ✓ Continuar con los programas de capacitación, en especial, para el personal técnico de talleres, aprovechando todo nuevo curso de reparación y arreglo de motores.
- ✓ Apoyar al departamento de Investigaciones Agrícolas en sus programas de mejoramiento de las variedades actuales y los que conciernan en la investigación y tratamiento de nuevas variedades promisorias con el fin de encontrar en el futuro una variedad de gran contenido azucarero y libre de enfermedades.

Sistemas y Programas de Automatización.-

- ✓ Explotar el esfuerzo en la implantación de sistemas integrados de información. El impacto de esta medida en ahorros, vía reducción de niveles



Ingenio
LA TRONCALTM

de inventario, o por medio compras justo a tiempo, coadyuvará sin duda en el éxito de mejorar los indicadores de rentabilidad.

- ✓ Continuar el esfuerzo en el desarrollo del Plan Maestro de Automatización de la planta –avanzado en un 70%– con la finalidad de mejorar los indicadores de rendimiento y eficiencia, volviendo la operación mucho más confiable y al mismo tiempo reduciendo costos de insumos.

Concluyo este informe indicando que es todo cuanto puedo informar y recomendar, dejándolo pues a vuestra consideración.

Atentamente,

VICENTE ABBUD
PRESIDENTE EJECUTIVO