

**INFORME QUE PRESENTA EL ING. PEDRO JOSÉ PINTO EN SU CALIDAD
DE GERENTE GENERAL DE TEXTIL SAN PEDRO S.A. A LA JUNTA
GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS SOBRE EL EJERCICIO
ECONÓMICO DE 2014**

Señores accionistas:

En cumplimiento de disposiciones legales y estatutarias, tengo a bien poner a su consideración el presente informe de actividades de TEXTIL SAN PEDRO S.A., correspondiente al ejercicio comprendido entre el 1º de Enero y el 31 de Diciembre de 2014.

I ADMINISTRADORES

La Junta Universal Extraordinaria de Accionistas celebrada el 11 de julio de 2013 efectuó los siguientes nombramientos y designaciones, para un período de dos años contados a partir esa fecha:

PRESIDENTE:	Ing. Pedro Pinto Rubianes
DIRECTORES PRINCIPALES:	Sr. Pietro Antonio Giacometti Arq. Andrés Vera Pinto Sra. Paulina Pinto de Vélez Sr. Giancarlo Giacometti Pinto
DIRECTORES SUPLENTE	Sra. Jimena Pinto de Laso Sra. Mercedes Vera de Ribadeneira Econ. Pablo Pinto Chiriboga Sra. María Cecilia Giacometti Pinto
GERENTE GENERAL :	Ing. Pedro José Pinto Chiriboga
COMISARIO	Dra. Cecilia de Arévalo
AUDITOR EXTERNO	Baker Tilly Cia. Ltda.

Durante el ejercicio de 2014 actuaron, como Presidente el Ing. Pedro Pinto Rubianes y como Gerente General el Ing. Pedro José Pinto.

II. EL ENTORNO ECONÓMICO

El año 2014 se caracterizó por un primer semestre con un buen desempeño de la actividad económica, gracias al precio de exportación de petróleo que bordeó los USD 100 por barril en el mercado internacional, hasta el mes de junio. A partir de ese mes, el precio del petróleo decreció rápidamente hasta llegar a USD 45 en el mes de diciembre, para el crudo marcador WTI. El precio para el Ecuador tiene un castigo entre USD 5 y 6 por la calidad del producto. Por esta circunstancia, y por la necesidad de un ajuste en el gasto del Estado, en el segundo semestre, la actividad económica tuvo un decrecimiento muy sensible. Debido a esta circunstancia, el crecimiento del PIB, que en 2013 fue de 4.5%, en 2014 bajó a 2.6% (cifra no oficial). Como consecuencia, el déficit de la balanza comercial, que en 2013 fue de USD 124 millones de dólares, aumentó a USD 722 millones de dólares al finalizar 2014.

Esta circunstancia, sumada a la apreciación del dólar de los Estados Unidos, moneda oficial del Ecuador, está obligando al gobierno nacional a tomar medidas restrictivas a las importaciones, como es la imposición de recargos arancelarios que, al encarecer las importaciones, se espera contribuyan a reducir el volumen de las mismas. Si bien estas medidas favorecen a la producción nacional, tienen como contraparte, reducir el estímulo a la eficiencia productiva, a la que está sometida en un mercado abierto. La apreciación del dólar tiene su origen en la recesión de Europa y otras áreas que reciben exportaciones ecuatorianas. El euro que a comienzos de 2014 estaba siendo cotizado a USD 1.35, bajó a fines de año a USD 1.12, lo que estimula las exportaciones de los países que utilizan esa moneda, pero encarece las exportaciones de los que utilizan el dólar como Ecuador.

A fines de 2014, la Asamblea Nacional aprobó el proyecto enviado por el ejecutivo, que se convirtió en la Ley de incentivos a la producción y para el control del fraude fiscal. Hay el incentivo de la estabilidad tributaria por cinco años para empresas que inviertan más de cien millones de dólares, pero con un costo de 3% sobre el impuesto a la renta. Al contrario, se encuentra un aumento de tributos, como en la transferencia de acciones de

sociedades, que antes no existía. El fisco, se propone con esta Ley, aumentar sus recaudaciones en USD 200 millones.

La inflación al final de 2014 llegó a 3.67%, mientras en 2013 fue de 2.7%, Para compensar este aumento, el gobierno aprobó el alza del salario mínimo unificado de USD 340 en 2013 a USD 354 en 2014, que equivale a 4,11%.

Aún no se dispone de cifras oficiales para el incremento de PIB y sobre el crecimiento de la industria manufacturera en 2014. Se estima que el crecimiento de los sectores productivos será menor que en 2013, por la reducción de la capacidad adquisitiva de la población y por encarecimiento de las exportaciones ecuatorianas. Las proyecciones para el año 2015, hacen prever que el comportamiento de la economía seguirá la pauta del segundo semestre de 2014, si no se producen cambios favorables en la cotización internacional del petróleo, lo que parece improbable.

III INVERSIONES Y FINANCIAMIENTO

Hasta mediados del año 2014 todo se veía muy prometedor, ventas excelentes, producción a tres turnos completos, pedidos de volumen y, a veces sin capacidad suficiente para poder atenderlos. La economía del país estaba bastante acelerada, con el precio del petróleo sobre USD 100, y como ya era costumbre en el gobierno, gasto público desmedido en todos los aspectos y todos los sectores.

Con este antecedente Textil San Pedro decide seguir invirtiendo en nueva maquinaria para tejeduría y se contrata con la firma japonesa Toyota la construcción de 4 máquinas para tejido de rizo por chorro de aire con una capacidad del doble de producción de las máquinas adquiridas anteriormente. La tecnología de estas máquinas es lo más avanzada y el fabricante japonés asegura que sus máquinas son las de menor consumo de repuestos en el mercado y además los pocos repuestos necesarios se venden a precios muy razonables.

La inversión en los Telares Toyota fue de aproximadamente USD 400.000, que fue financiada con fondos propios y pagados mensualmente durante el período de fabricación de las máquinas, las cuales están por llegar a final de este mes de marzo.

Para la instalación de esta maquinaria ha sido necesario hacer una reorganización interna de las instalaciones, además se ha visto la necesidad de crecer en espacio físico ya que las instalaciones actuales como taller de costura y bodegas de despachos requieren ampliación urgente para poder preparar y despachar eficientemente los pedidos.

A pesar de no haber obtenido del municipio los permisos definitivos de construcción, hemos decidido, con un permiso temporal de nivelación de terreno y conformación de plataformas, arrancar la construcción de 3500 m² en donde se instalará la bodega de productos terminados y se unificará el taller de costura, medición y revisión de telas y toallas. Llevamos ya 5 meses de construcción bajo la supervisión, control y fiscalización de la obra por el Arq. Andrés Vera. La Empresa Constructora es Sosa-Vallejo Ingenieros, reconocida empresa de nuestra ciudad.

El financiamiento de esta obra le lo ha realizado hasta aquí con fondos propios. Hasta diciembre de 2014 se invirtieron USD 449.840. La obra total está presupuestada en alrededor de USD 3'000.000 y se construirá por etapas de acuerdo a la capacidad financiera de la empresa. Sin embargo, está prevista la contratación de un préstamo a corto plazo (dos a tres años) por USD 1'500.000, con la garantía del nuevo terreno para no comprometer las instalaciones existentes.

El Gobierno Nacional continúa con su programa de sustitución de importaciones en todos los sectores productivos, para incentivar la producción nacional y evitar la salida de divisas que sostienen la dolarización. A partir del 11 de marzo, el gobierno cargará con una sobre tasa arancelaria a 2800 productos de importación durante 15 meses, esto significa que pronto se comenzará a sentir escasez de productos importados de todo tipo incluyendo toallas que normalmente llegaban de Brasil, China y algo de Colombia por lo tanto esperamos que crezca la demanda por productos de fabricación nacional.

En el mes de Octubre de 2014 se presentó la oportunidad de adquirir un terreno de 68.000 m², de propiedad de la Dra. Isabel Robalino a un precio atractivo. El lote tiene 6 hectáreas planas y actualmente está destinado a construcción de galpones o vivienda popular mas no para industria. En el futuro se podrá tramitar en el Municipio de Rumiñahui, el cambio de uso del suelo a industrial, con lo cual se obtendría una buena plusvalía. El precio final de este lote fué de USD 1'750.000, valor que fue cancelado con

recursos propios de la empresa. La escritura de compraventa del predio fue inscrita en el registro de la propiedad del Cantón Rumihahui el 19 de Noviembre de 2014.

IV MATERIAS PRIMAS

COMPRAS:

En los años 2013 y 2014 se realizaron las siguientes adquisiciones de materias primas:

COMPRAS DE MATERIAS PRIMAS							
	2013			2014			% Aum. Kg-USD
	Kilos	Dólares	USD/Kg	Kilos	Dólares	USD/Kg	
ALGODÓN	634.323	1.563.295	2,46	751.140	1.902.671	2,53	1,18-1,22
Nacional	41.310	105.641	2,56	39.473	100.952	2,56	0,96-0,96
Americano	593.013	1.457.654	2,46	711.667	1.801.718	2,53	1,20-1,24
De Algodón	44.132	169.829	3,85	2.921	10.952	3,74	0,07-0,06
Nacional	23.720	85.610	3,61	2.921	10.952	3,74	0,12-0,13
Importado	20.412	84.219	4,13				
De poliéster	118.962	455.013	3,82	121.994	451.317	3,70	1,025-0,99
Nacional	2.189	8.730	3,99	9.474	39.770	4,20	4,32-4,33
Importado	116.773	446.283	3,82	112.520	411.547	3,65	0,96-0,92
Filamentos	6.800	36.376	5,35	2.554	10.305	4,03	0,38-0,28
TEJIDOS NAC.	6.561	48.381	7,37	4.601	33.879	7,36	0,70-0,70
ADQUISICIONES	810.778	2.272.894	2,80	887.811	2.443.003	2,75	1,10-1,07

El algodón es la principal materia prima utilizada en la fabricación de toallas, la producción nacional de esta fibra es cada vez mas escasa debido a las condiciones climáticas y a la competencia en las áreas de cultivo con otros productos como el maíz y la soya, cuyos cultivos son menos costosos, menos demandantes de mano de obra, se producen dos veces al año y por lo tanto más rentables para los agricultores. Sin embargo, la empresa debe quirit una parte de algodón nacional, pese a que el precio es mas alto, para tener derecho a la importación de algodón americano para el resto del año. La

relación en el año 2013 fue de 94% importado y 6% nacional y el 2014 fue de 95% importado y 5% nacional. El precio del algodón durante el año 2014 tuvo una fuerte tendencia a la baja cerrando el año en cerca de los USD 0,80 por libra. Los colorantes tuvieron una leve disminución en sus precios después de que en el año 2013 se incrementaron fuertemente por las normas ambientales en la China.

Los hilos de algodón 100% peinados, fueron importados para fabricar gabardinas y hacer pruebas en el rizo de las toallas. El proceso de peinado, que no hacemos en nuestra hilatura, mejora sustancialmente la calidad de las telas y el tacto de las toallas, por cuanto para este proceso, se emplea algodón de fibra larga. El costo es obviamente más alto pero se justifica plenamente. Los hilos de poliéster algodón fueron importados, principalmente de Asia, para cumplir con los requerimientos de calidad fijados por el gobierno, para las telas para uniformes escolares. El programa de gobierno, llamado "Hilando el Desarrollo", se diseñó para dotar de uniformes a las escuelas públicas, tanto de la Sierra como de la Costa. Actualmente el gobierno esta desfinanciado por lo tanto este programa se encuentra en la fase final lo que obliga a buscar otras opciones de venta con esta tela que a la final es de excelente calidad.

Los hilos de poliéster-algodón, son utilizados, además, para fabricar telas para uniformes de trabajo y uniformes de hospital, con acabados especiales como tintura resistente al cloro.

CONSUMOS

En el cuadro siguiente se puede observar el consumo de algodón en los dos últimos años:

	2013		2014	
	kg	%	Kg	%
Algodón Nacional	41,309.24	6.6	39.473	5.3
Algodón Importado	584.023.38	93.4	711.667	94.7
TOTAL	625.332.62	100.00	751.140	100.00
	100.00		120.12	

En 2013 el consumo de algodón nacional fue prácticamente igual con relación a 2014, las pequeñas diferencias se dan por lo que el Gobierno Nacional obliga a la industria a comprar la producción nacional antes de permitir la importación. Como la producción nacional es muy pequeña y se reparte de acuerdo al tamaño de cada empresa, no hay

como decidir sobre la cantidad a comprar ya que esta es asignada. El consumo total de algodón subió en 20 % por la gran producción de la máquina Open End de Rieter que es el doble que la de las máquinas anteriores.

V. LA PRODUCCIÓN Y LAS VENTAS:

La producción durante los últimos dos años ha sido la siguiente:

		2013	2014
Producción de Hilos	Kg	564.632	677.957
Índice 2013=100		100.00	120.07
Producción de tejidos	ml	1.302.386	1.404.789
Índice 2013=100		100.00	107.86
Producción de tejidos	Kg	698.676	769.298
Índice 2013=100		100.00	110.11

Para producir 677.957 kg de hilos, se consumieron 751.140 kg de algodón lo que refleja que el desperdicio en el periodo fue de 9.74%, cifra que es ligeramente superior al año anterior. La administración continuará con su esfuerzo para reducir gradualmente el porcentaje de desperdicio, que es una tarea difícil ya que se trata de una fibra natural y la calidad tanto del algodón nacional como del importado no siempre es la misma.

Siendo la capacidad de producción de tejeduría, con los telares adquiridos en 2014, mayor que la capacidad de producción de hilatura, se prevé que, en adelante, las compras de hilo tendrán que aumentar. Como los hilos importados tienen un costo similar a los que se produce en hilatura, no justifica una ampliación de esta planta, tanto más que las inversiones para esto son muy elevadas. Sin embargo pensamos que por política de seguridad para el abastecimiento de telares, debemos mantener la hilatura actual en las mejores condiciones y con la mejor eficiencia posible y si es necesario también remplazar las máquinas antiguas con nuevas de alto rendimiento para optimizar costos de producción, como se hizo en 2013 con la máquina de hilar a rotor. Los hilos producidos junto con los comprados son los insumos para la fabricación de tejidos. La producción de tejidos ha subido en 7,86% en metros y 10,01% en kilos. Las ventas de tejidos (planos y de rizo) han tenido el siguiente comportamiento

	2013	2014
Ventas en US Dólares (Hilos y Tejidos)	9.763.958	10.062.167
Índice 2013 =100	100.0	103.05
Ventas en metros lineales	1.369.937	1.277.214
Índice 2013=100	100.0	0.93
Ventas en kg	722.548	718.626
Índice 2013=100	100.0	0.99

En el cuadro anterior se puede apreciar que las ventas totales han crecido 3% en dólares, en metros lineales hubo un decrecimiento de 6,8% y en kilos se vendió 1% menos. El año 2014 fue un año sumamente complicado, creemos que es una suerte haber logrado vender algo mas en USD, la predicción para el año 2015 no es nada halagadora.

En el cuadro siguiente se puede observar como es el desglose de ventas entre tejidos planos y de rizo, en dólares, en metros lineales y en kilos:

VENTAS		2013	%	2014	%
Tejidos planos	USD	1.276.718	13.1	964.372	9.59
Índice 2013=100		100.0		0,76	
Tejidos de rizo	USD	8.487.240	86.9	9.089.721	90.41
Índice 2013 =100		100.0		1.07	
TOTAL	USD	9.763.958	100,0	10.054.093	100,0
Índice 2013=100		100.0		102.97	
Tejidos planos	ml	435.941	31.8	285.149	22.33
Índice 2013=100		100.0		138.9	
Tejidos de rizo	ml	933.996	68.2	992.065	77.67
Índice 2013 = 100		100.0		113.3	
TOTAL	ml	1.369.937	100.0	1.277.214	100.0
Índice 2013 = 100		100.0		114.5	
Tejidos planos	kg	141.458	19.6	98.860	19.6
Índice 2013=100		100.0		135.1	
Tejidos de rizo	kg	581.090	82.9	619.766	82.9
Índice 2013 = 100		100.0		111.0	
TOTAL	kg	722.548	100.0	718.626	100.0
Índice 2013 = 100		100.0		115.0	

En el cuadro anterior se puede apreciar que, en el año 2014, hubo una disminución importante en las ventas de tejidos planos, en relación al año anterior, esto se debe al cese del programa gubernamental Hilando el desarrollo. Es preciso anotar, que las ventas de tejidos planos, se realizan con un margen más bajo que las ventas de otros productos, sin embargo, si dejan una discreta utilidad. En el futuro habrá que estudiar si conviene o no la continuidad de este tipo de programas ya que los confeccionistas en muchos casos no pagan la tela comprada pensando que es una donación del gobierno. La venta de tejidos de rizo ha crecido tanto en dólares 7%, como en metros lineales 13,3% y en kilos 11,5%.

El cuadro siguiente presenta los pesos promedios de los tejidos planos, de rizo y del total:

Pesos por ml		2013	2014	Variación
Tejidos planos	g/ml	324	338	+7.1%
Tejidos de rizo	g/ml	622	625	+0.05%
Todos los tejidos	g/ml	527	562	+0.06%

Como se puede ver, los tejidos han mantenido prácticamente los mismos pesos en 2013 y 2014. Esto se debe a que los productos que fabricamos son básicamente los mismos desde hace algunos años. Desde mediados del año 2013 tenemos como cliente a Almacenes Tia, quien demanda toallas de mediano peso y en grandes volúmenes lo que podría llevar a cambiar el peso y el precio promedio de los tejidos de rizo.

En el cuadro que aparece a continuación se muestran los precios promedio por metro lineal de los tejidos planos, de rizo y del total:

Dólares por ml		2013	2014	% variación
Tejidos planos	USD/ml	2.93	3.39	+15.7%
Tejidos de rizo	USD/ml	9.09	9.16	+0.01%
Todos los tejidos	USD/ml	7.13	7.87	+10.3%

En el año 2013 y en el año 2014 no se movieron los precios de venta de los productos de la empresa, sin embargo, aparecen pequeñas variaciones que se originan en que, durante el año, cambian las cantidades producidas de los distintos artículos.

En el siguiente cuadro se muestran los precios promedio por kilo de los tejidos planos, de los tejidos de rizo y del total:

Dólares por kg		2013	2014	Variación
Tejidos planos	USD/kg	9.03	9.75	+10.7%
Tejidos de rizo	USD/kg	14.61	14.67	+0,004%
Todos los tejidos	USD/kg	13.50	13.99	+3.6%

Aunque en 2014 no hubo variación de precios de venta, los promedios muestran un leve aumento de precios que se explica por el aumento de peso en los hilos para fabricar gabardinas mas pesadas y en general telas con mas pasadas, dependiendo de la necesidad de los clientes.

Las ventas en dólares por rubro han tenido el siguiente comportamiento:

VENTAS EN DÓLARES	2013	2014	% Variación
Hilos	202	8.073	+40.0%
Tejidos planos (incl. confec.)	1.357.545	1.041.217	-23.0%
Tejidos de rizo	8.487.240	9.089.721	+7.1%
Subproductos	30.413	26.281	-13.6%
Servicios	223.386	194.448	-13.0%
Total	10.098.786	10.359.740	+2.6%

El incremento en la venta de hilos responde a la mayor producción que actualmente tenemos con la máquina OE de Rieter. Hemos remplazado en algunos productos los hilos de hila con hilos de OE y el poco excedente que tenemos es muy solicitado por tejedores de tejido de punto, a los cuales estamos tratando de atender. El aumento en la venta de tejidos de rizo (toallas) es significativo en estos momentos, por la creciente aceptación de estos productos en el mercado local. Hay que tomar en cuenta que en el año 2013 entró otro participante al mercado nacional de toallas, hasta el día de hoy no se ha sentido en el

mercado su presencia. Además hay que remarcar que Textil San Pedro S.A. es el fabricante con mayor participación en el mercado y por lo tanto toda la competencia sigue nuestros pasos en cuanto a imitar colores, calidades, cenfas, etc., lo que hace mas complicado estar siempre adelante.

PRODUCCION DE TINTORERÍA EN KG

	2.013		2.014	
Para Textil San Pedro	629.959	85,00	736.187	89,00
	100		117	
Para Clientes	122.005	15,00	91.194	11,00
	100		0,75	
TOTAL	815.074	100,00	827.381	100,00
	100		102	

La Planta de Acabados, ha trabajado normalmente durante todo el año para dar servicio a nuestras plantas de hilatura, tejeduría y a clientes de fuera. En 2014 se procesaron para la empresa 736.187 kg equivalentes a 89% del total y para terceros 91194 kg, o sea el 11% del total. La producción de Tintorería ha aumentado en 2% de 2013 a 2014.

VI. RELACIONES LABORALES

Permanentemente se han dictado cursos de capacitación sobre varios temas relacionados con la técnica textil y las actividades fabriles, y, además, algunos de los más importantes sobre convivencia humana, tanto en el trabajo como en la familia, los que han tenido gran aceptación.

Los salarios se ajustaron en promedio en 8% en el año 2014, frente a un aumento del costo de vida de 3,6 %, es decir que ha habido un mejoramiento neto de ingresos.

En la empresa los salarios de los trabajadores de planta, siempre han sido superiores al salario mínimo, por lo que la elevación hecha por el gobierno para 2015 a USD 354.00 como salario mínimo vital, no causó mayor impacto en las finanzas de la empresa.

VII LAS FINANZAS

De los estados financieros presentados por Textil San Pedro se pueden desprender las siguientes **tasas porcentuales de crecimiento**:

	2012-13	2013-14
Activos Totales	10,9	14,0
Pasivos Totales	6,5	22,0
Patrimonio	12,9	15,0
Ventas	11,0	2,6

Como se puede observar en el cuadro precedente, entre 2013 y 2014, los activos totales aumentaron en 14%, pero también aumentaron los pasivos totales en 22%. También hubo un aumento en el patrimonio en 15% y en las ventas en 2,6%, lo que demuestra en este año un crecimiento débil en relación a años precedentes de la empresa.

RAZONES FINANCIERAS

Como se puede apreciar en el siguiente cuadro, la posición de la empresa en los dos últimos años se ha mantenido con la alta liquidez y solvencia que ha sido característica de Textil San Pedro, a pesar de la adquisición del terreno, el pago en efectivo del mismo y la inversión en infraestructura y maquinaria:

	Fórmula	2013	2014
Liquidez	$\text{Act.Corr/Pas.Corr.}$	4,80	4,27
Solvencia	$\text{Patrimonio/Act.Total}$	0,66	0,67
Garantía de Créditos	$\text{Act.Total/Oblig.Bcos}$	Infinito	infinito
Índice de Cobros	$\text{Ctas.x Cob/Vtas.día}$	68 días	78 días
Rotación Inventarios	$\text{Inventarios/Costo Vtas.}$	0,40	0,52
Rotación de Ventas	Ventas/Act.Total	0,89	0,70

VIII RESULTADOS

Como se puede observar en los Estados Financieros que están a disposición de los señores accionistas, la utilidad del ejercicio 2014, antes de participaciones es de USD 3'069.658,73. El 15% que se distribuye entre los trabajadores asciende a USD 460.448,81 y el Impuesto a la Renta es de USD 657.934,41. La utilidad neta del ejercicio es USD 1'976.090,33. Al respecto, la Gerencia propone a los señores accionistas, lo siguiente:

- Que se destine a reserva legal el 10% de la utilidad neta, para cumplir con la disposición legal de incrementar la reserva en 10% de la utilidad hasta que la reserva alcance un valor igual o superior al 50% del capital social.
- Que el saldo de la utilidad neta generada en el ejercicio 2014, pase a incrementar la cuenta de utilidades de ejercicios anteriores a disposición de los accionistas.
- Que se asigne USD 600.000 para el pago de dividendos en el año 2015, los mismos que serán entregados, en proporción al monto de las acciones de cada accionista, de la siguiente manera: USD 50.000 mensuales durante los meses de marzo a noviembre y que, en el mes de diciembre, se paguen USD 50.000 hasta el día 15 y USD 100.000 hasta el 31 del mismo mes.

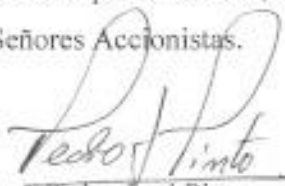
IX PERSPECTIVAS

El año 2014 debió ser un excelente año de ventas por las condiciones del mercado, lamentablemente el descenso del precio del petróleo, desde el mes de junio, cambió las expectativas.

Se espera que, en el 2015, con las sobretasas arancelarias a las importaciones, haya mayor demanda de productos de fabricación nacional, pero si el gobierno sigue recortando la inversión pública y subiendo impuestos, el mercado puede verse afectado.

Para terminar este informe, la Gerencia expresa su agradecimiento a los señores accionistas por haberle confiado, una vez más, dirigir los destinos de la Empresa; al Ing. Pedro A. Pinto, Presidente de la Compañía por su asesoría permanente, al Sr. Pietro Giacometti, Gerente de Comercialización por su gestión en mercadeo y promoción de nuevos productos; a la Sra. Paulina Pinto de Vélez por su acertado manejo de las relaciones humanas y mantenimiento de la planta; al Sr. Manuel Mosquera, Contador General por su constante preocupación por la eficiencia administrativa y contable y, a los Jefes Departamentales, Técnicos y Operarios por su dedicación y esfuerzo.

Señores Accionistas.



Ing. Pedro José Pinto,

Gerente General