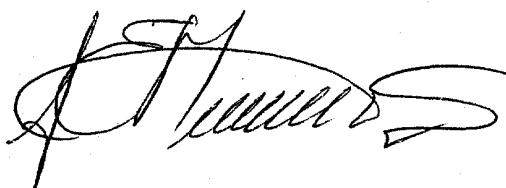


AGRÍCOLA & COMERCIAL CATAMAYO S. A.

INFORME ANUAL 2010

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'G. Moreno S.', is positioned above the printed name.

**Ing. Genaro Moreno Sánchez
GERENCIA GENERAL**

EJERCICIO ECONOMICO 2010.

ANÁLISIS DE LA ECONOMÍA ECUATORIANA.-

El crecimiento económico se ralentiza al finalizar el año 2010. La caída en las remesas familiares contribuye a incrementar el déficit en cuenta corriente. A pesar de los importantes ingresos petroleros y de la subida en el precio del barril y de diversos productos de exportación, las importaciones crecieron más rápido que las exportaciones, con lo que se intensifica el déficit en la balanza comercial. Por su parte, la inflación se sitúa 3,33% valor inferior al registrado en el 2009.

Perdura el déficit público, a pesar del modesto crecimiento y de los ingresos procedentes del petróleo. Esto es debido a los ambiciosos programas de gasto público promovidos por el Gobierno. Las dificultades de financiación han obligado al uso de las reservas del Banco Central de Ecuador y de fuentes de financiación domésticas, como es el caso de los fondos del IESS.

El crecimiento económico continuará sin grandes cambios, marcado por bajos niveles de inversión privada y un débil crecimiento en las exportaciones. Como consecuencia de las subidas en los salarios, aumenta el consumo privado, a la vez que las importaciones, lo que limita el crecimiento. Las dificultades en la obtención de financiación implicarán una reducción en el gasto público, que va a permitir reducir el déficit presupuestario. Por su parte, la inestabilidad va a afectar al incremento en la inversión. Por último, la inflación permanecerá estable y el crecimiento económico, que rondará alrededor del 3%, va a ser insuficiente para mejorar el empleo.

La situación actual parece indicar que continuará el proceso de intervención gradual y creciente del Estado en la economía, que en el año 2010 condujo a la aprobación de 25 leyes por parte de la Asamblea Nacional, en materias como Educación Superior y Planificación y Finanzas Públicas.

La competitividad del Ecuador ocupa el puesto 105 ocupa el penúltimo lugar entre los países del área, solamente antecede a Venezuela que se sitúa en el puesto 122.

Entre diciembre de 2009 y 2010, el saldo de reservas de libre disponibilidad se redujo en un 30,9%, es decir, en US\$1.170 millones. Esta caída se explica por la reducción del 80,8% en la cuenta de inversiones y depósitos a plazo, misma que se contrajo en US\$1.527 millones, en el mismo periodo. Cabe señalar que pese a que el Estado contó con un precio promedio de barril de petróleo promedio de US\$72,74 en el 2010, superior en US\$16,77 al precio promedio del año 2009 (US\$55,97), las reservas de libre disponibilidad han disminuido considerablemente. Las reservas bancarias por su parte sufrieron una disminución del 5,63% en su saldo neto acumulado entre diciembre de 2009 y 2010, reducción que podría obedecer a que el saldo por reservas mantenidas por el BIESS en el BCE se han reducido. En cambio, el total de depósitos del sistema financiero nacional (SFN) se expandieron a una tasa anual del 21,37%, lo que implicó un crecimiento real del saldo de US\$3.316 millones.

La cartera de crédito de todo el sistema financiero nacional (incluye banca pública) destinada al sector privado registró una tasa de crecimiento del 22,80% entre diciembre de 2009 y 2010, demostrando que el crédito del sector

financiero nacional se expandió a una mayor velocidad que la economía nacional.

Al término del año 2010, el índice de Riego País (EMBI por sus siglas en inglés) para el Ecuador se ubicó en 908 puntos, es decir, mostró una reducción de 80 puntos con respecto al índice de noviembre pasado. Sin embargo, este indicador presenta un incremento de 138 puntos en relación al índice obtenido a diciembre de 2009 (770 puntos), lo cual implica que el nivel de riesgo del país en el último año ha aumentado. El EMBI para América Latina registró una media de 350 puntos, inferior en 11 puntos a la marcada en diciembre de 2009 (361 puntos), ello significa que la mayoría de países de la región han logrado reducir la percepción de riesgo en sus economías. Perú y Colombia cerraron el año 2010, con un índice de 157 y 167 puntos, respectivamente, mejorándolo ostensiblemente en 10 y 32 puntos, correspondientemente. Por otro lado, este indicador es consistente con el nivel de inversión extranjera recibido por el Ecuador, mismo que al tercer trimestre del año 2010 fue de US\$149,3 millones, cifra que Perú y Colombia es muy superior.

El informe de evolución del mercado laboral publicado por el INEC días atrás muestra una reducción trimestral en la tasa de desempleo nacional urbana de 1,3 puntos porcentuales, ubicándola en el 6,1% a diciembre de 2010. Sin embargo, la Población Económicamente Activa PEA (nacional urbana) se redujo entre septiembre y diciembre de 2010 en aproximadamente 166.000 personas. La tasa de subempleo también cayó en 2,5 puntos porcentuales entre el tercer y cuarto trimestre de 2010, al situarse en el 47,1%; circunstancialmente, la mayor reducción de este indicador se observó en la ciudad de Quito en donde el índice fluctuó del 36,4% al 31,9%, entre el tercer y cuarto trimestre del año 2010. Este comportamiento bien se podría atribuir al incremento en el índice de ocupación plena, el cual pasó de 41,9% a 45,6%, en el mismo período. La población crece a una tasa del 1,52% anual, según los datos preliminares del último Censo poblacional realizado en el 2010.

Las recaudaciones tributarias durante el año 2010 ascendieron a US\$7.864 millones, es decir, US\$294 millones más a la meta reprogramada del año, la cual era de US\$7.570 millones, alcanzando de esta manera un crecimiento nominal del 17,5% anual respecto al período de 2009. La participación de los impuestos directos en el total de la recaudación fue del 43%, mientras que los impuestos indirectos tuvieron un peso del 56% en el total recaudado. En el caso del impuesto a la renta, el SRI reporta una recaudación de US\$2.700 millones, impuesto que basa el 68% de su captación en las retenciones mensuales a distintas actividades económicas que se desarrollan en el país. El impuesto al valor agregado (IVA) reportó una recaudación neta de US\$4.175 millones, mientras que el impuesto a consumos especiales (ICE) reportó un incremento del 18,3% en su recaudación, al contabilizar US\$530 millones entre diciembre de 2009 y 2010. Los cinco sectores económicos que mayor recaudación generaron fueron: comercio (US\$2.385 millones), industrias y manufactura (US\$1.784 millones), explotación de minas (US\$811 millones), intermediación financiera (US\$771 millones) y transportes y comunicaciones (US\$633 millones).

En lo que respecta a la balanza comercial acumulada, (diferencia entre el total de exportaciones e importaciones a valores FOB) a noviembre de 2010

incrementó su déficit, al registrar un saldo acumulado de US\$1.461 millones, es decir en dicho mes se dio una variación mensual del 41,8%, con tendencia al alza. El total de exportaciones acumuladas a noviembre creció a una velocidad del 26,55% entre 2009 y 2010, mientras que las importaciones lo hicieron a una tasa del 34,88% en el mismo período. Comportamiento que explica en parte este déficit y su constante crecimiento.

Al término del 2010, Ecuador registró una de las variaciones del Índice de Precios al Consumidor (IPC) más bajas de América Latina, ésta cerró en el 3,33% anual, 0,98 puntos porcentuales menos respecto a la inflación registrada en diciembre de 2009. Frente a noviembre de 2010, este indicador mostró una variación de 0,51% mensual. El incremento estuvo impulsado por el aumento generalizado en los aportes a la IPC de ciertos bienes como: alimentos y bebidas no alcohólicas (54,45%), prendas de vestir y calzado (15,86%), bienes y servicios diversos (13,24%) y restaurantes y hoteles (9,06%). El mayor incremento en el índice de precios se mantuvo en la región Costa, misma que mostró una inflación mensual del 0,54% mientras que, en la región Sierra esta fue del 0,49%. El costo de la canasta básica familiar (CBF) al término del año 2010 se ubicó en US\$544,7, mientras que el costo de la canasta vital familiar (CVF) fue de US\$390,1. El ingreso familiar mensual se mantuvo en US\$448, lo cual determinó un déficit de 17,8 % respecto a la CBF.

Está vigente un Incremento de Aranceles a la importación de varios productos, de igual manera el ICE que se incrementó en forma general para vehículos. La retención del Impuesto a la renta a los dividendos que reciban los accionistas por resultados, se convertirá en crédito tributario.

El ingreso medio familiar se ubica en \$ 492,80 a marzo del 2011. El salario básico se incrementó para el presente año en algo más del 10% al pasar de \$ 240 a \$ 264; se han reactivado las comisiones sectoriales para las remuneraciones, en el caso de nuestro sector la remuneración mínima es de \$278. Otros indicadores de importancia son: Canasta vital de \$ 369,6 a \$ 386,2; Canasta familiar de \$ 521,3 a \$ 544,7.

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 publicado el 29 de diciembre del 2010, se expidió el **Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones**, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos es el siguiente:

Reducción de la tasa del impuesto la renta de manera progresiva, en el año 2011 el 24 %; en el 2012 23 %; y, en el 2013 el 22 %. Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

Para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros: Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales. Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción

de emisiones de gases de efecto invernadero. Incremento neto de empleos por un periodo de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.

Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.

Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.

Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código de la Producción para las nuevas inversiones.

La inflación, que en el primer año de dolarización llegó al 91%, experimentó una tendencia a la baja en los años siguientes, exceptuando la del año 2008, que se ubicó en 8,4%, eso es 5,5 puntos por arriba de la del 2007. El año 2009, la tasa de inflación fue 4,3 por ciento y 3,33 por ciento en el 2010.

I. COMPARATIVO RESULTADOS CAMPO AÑOS 2010 Y 2009.-

Durante el año 2010 se cortaron 178.733 toneladas, que superaron al presupuesto referencial de 170.000 en 5,1%; que se había ajustado una vez que se había hecho una evaluación de la situación del campo. Esta proyección reflejaba lo que estaba esperado manejar a lo largo del año, con el objetivo de mantener un cuidado de los suelos agrícolas y recuperación de la edad promedio de corte en un mes, pasando de los 12,5 meses que se había manejado en los primeros meses del año 2010 a 13,5 meses al finalizar el período.

TONELADAS DE CAÑA MOLIDA

MES	AÑO (Toneladas)				Total general
	2007	2008	2009	2010	
Enero	19.787	16.029	20.286	18.501	74.603
Febrero	18.144	13.014	18.236	7.284	56.678
Marzo	11.179	-	17.851	2.721	31.751
Abril	-	-	-	-	-
Mayo	11.476	13.232	18.067	16.701	59.476
Junio	20.235	19.705	22.107	17.231	79.278
Julio	20.823	20.398	20.761	20.287	82.269
Agosto	21.273	20.499	20.516	15.219	77.508
Septiembre	20.195	20.460	22.201	21.423	84.278
Octubre	22.476	20.346	22.414	21.390	86.626
Noviembre	18.108	18.368	19.437	18.800	74.713
Diciembre	17.891	15.782	14.943	19.174	67.791
Total general	201.587	177.833	216.819	178.733	774.971

En el año 2010 el precio de la caña se incrementa en el 32%; al pasar el precio, de la tonelada de caña en pie con el 13% de sacarosa, de \$18,75 a \$24,75. (Como referencia el precio del saco de 50 kilogramos de azúcar, se incrementa en el 26,7%).

Durante el año 2010 se logró aumentar el área de cultivo de caña a 2010 hectáreas. Se aumentó en 58 hectáreas con relación al 2009. Las áreas

nuevas en cultivo de caña son: Arenal, Sobrinospamba, Vilcabamba Y Malacatos (Ceibopamba y Santa Ana)

La empresa administra el 61,5 % del área en cultivos de caña lo que permite aplicar todas las técnicas para mejorar la producción.

Durante el año 2010 se logró incrementar la productividad de campo en toneladas de caña hectárea mes (TCHM). En el año 2009 el valor alcanzado fue 8,28 mientras que en el año 2010 fue 8,88. Estas 0,60 toneladas evaluadas en toda la extensión cultivada y medida anualmente, son 14.472 toneladas de caña adicionales, que transformadas en azúcar representan 32.707 sacos de 50 kg tomando en consideración el rendimiento presupuestado para el año 2011 (113 kg/TCM).

Por deterioro en el campo, tanto en los suelos como en la edad temprana de corte, en marzo 2010 el rendimiento de toneladas hectárea mes era de apenas 7,97. Lo cual significa una mejora en la producción de 0,91 TCHM, a través de toma de decisiones en el campo para recuperar la edad de la caña, que en las 1482,74 hectáreas cosechadas representa un incremento de 16.190 toneladas de caña molidas en el año 2010.

El valor alcanzado durante la zafra 2010, período comprendido de mayo 2010 a marzo 2011, fue de 9,14 comparado con el mismo periodo de la zafra 2009 que alcanzó el valor de 8,14 significó un incremento de 1 TCHM que en 1856,59 hectáreas cosechadas representó un incremento de 22279 toneladas de caña molidas.

Promedio de TCHM	ZAFRA						
CORTES	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Total general
1	10,27	9,46	9,86	8,97	8,39	10,15	9,36
2	9,05	9,08	8,86	9,71	8,13	8,78	8,81
3	7,99	8,84	8,56	8,53	7,84	8,84	8,50
4	7,94	8,11	7,66	8,67	7,62	8,40	8,09
5	8,51	9,01	8,30	7,93	7,10	7,98	8,25
6	8,83	10,23	8,65	7,69	7,21	8,97	8,38
7	8,69	8,92	8,17	8,48	7,93	8,82	8,44
8	9,73	9,41	8,90	9,87	8,64	7,89	9,04
9	9,23	9,87	8,74	8,86	9,91	8,72	9,23
10	9,13	10,16	9,91	9,32	8,88	9,73	9,48
11		7,79	8,88	10,19	8,97	8,74	9,19
12	13,85		7,44	8,60	9,73	9,78	9,63
13			11,13		9,19	10,84	10,54
15					10,89		10,89
17	11,48	11,99					11,65
21		10,24					10,24
26		7,17					7,17
14				12,97		9,13	10,41
16						12,73	12,73
Total general	8,82	9,02	8,72	8,76	8,14	9,14	8,74

La producción en toneladas por hectárea en 2009 fue de 126,94 (edad 15,34 meses) y en el 2010 de 119,79 (13,49 meses); la productividad por hectárea mes fue mayor en el 2010 que en el 2009 (8,28 y 8,88 respectivamente).

ZAFRA	2006	2007	2008	2009	2010
TCM	198.801	181.520	205.163	188.952	185.022
Producción Azúcar (Sacos 50kg)	452.849	419.224	471.900	425.934	417.870
Kg Azúcar /TCM	113,90	115,48	115,01	112,71	112,92
Caña Edad Promedio (Meses)	15,57	14,87	16,03	13,98	13,70
TCHM	9,02	8,72	8,76	8,14	9,14
TAHM	1,027	1,006	1,007	0,917	1,032

La molienda entre mayo 2009 y marzo 2010 alcanzó el valor de 117,68 toneladas por hectárea. Entre mayo 2010 y marzo 2011 el valor llegó a 125,35 toneladas por hectárea. Esto refleja que si analizamos la información en función de la zafra, los resultados reflejan la gestión de campo para incremento de la productividad.

El valor de la azúcar entregada por el campo en Toneladas de Azúcar en caña por hectárea cultivada y por mes de edad (TAHM) durante el año 2010 fue de 1,2, comparado con el año 2009 que llegó a 1,04. A pesar que en marzo 2010 el valor solo llegaba a 1 tonelada. El valor alcanzado durante la molienda de mayo 2010 a marzo 2011 fue de 1,22 comparado con el mismo periodo de tiempo de 2009 a 2010 que fue de 1. Ya transformada en fábrica el valor de la zafra 2010 es 1,032, valor que supera ampliamente a 0.917 toneladas de azúcar por hectárea mes de la zafra 2009. El valor zafra 2010 es el más alto en estos años.

El rendimiento obtenido en fábrica en el 2009 fue de 113,1 kilogramos de azúcar por cada tonelada de caña molida, mientras que en el 2010 fue de 111,7. Estos mismos valores considerados por zafra, dan un resultado de 112.92 para la zafra 2010 y 112.71 para la zafra 2009.

Todos estos incrementos se lograron a pesar que la edad de la caña en el año 2010 se cosechó de 13,49 meses mientras que en el 2009 fue de 15,34 meses, es decir 1,8 meses mayor en este año. El valor alcanzado durante la molienda de mayo 2010 a marzo 2011 fue de 13,78, estando en marzo 2010 en 12,77 meses.

Promedio edad	ZAFRA					
CORTES	2006	2007	2008	2009	2010	Total
1	16,05	17,91	17,02	14,87	15,08	16,01
2	15,81	13,98	15,59	14,27	13,35	14,45
3	15,02	14,30	15,69	13,82	12,66	14,19
4	15,86	14,37	16,35	13,52	12,67	14,69
5	14,84	14,15	16,48	15,62	13,40	15,07
6	15,69	14,44	15,78	13,43	13,49	14,79
7	16,24	14,74	15,52	13,06	13,73	14,81
8	16,01	14,34	15,34	13,00	13,47	14,43
9	15,60	14,16	15,49	13,26	14,13	14,42
10	13,72	14,37	15,66	13,11	13,40	14,10
11	20,07	13,92	15,30	12,70	13,50	13,95
12		13,87	14,61	12,79	14,09	13,74
13		15,32		12,89	13,45	13,52
15				13,19		13,19
17	14,32					14,32
21	14,26					14,26
26	17,93					17,93
14			16,68		14,49	15,22
16					13,29	13,29
Total general	15,57	14,87	16,03	13,98	13,70	14,83

Se debe destacar que durante el año 2010 debió regarse todos los meses del año porque en ningún mes la precipitación fue igual a la Evaporación. Igualmente la radiación solar fue menor en el año 2010 en 9 meses comparado con el año 2009. Las horas de luz diarias fueron solo mayores a las del año 2009 en solo 2 meses, es decir el año 2009 recibió mayor luz del sol.

La temperatura media en el 2010 fue menor en 7 meses del año comparado con el 2009. Igualmente la humedad relativa del 2010 fue en 9 meses menor que en el 2009.

La precipitación en 2010 fue menor en 89,8 mm con relación al año 2009. El valor alcanzado durante la molienda de mayo 2010 a febrero 2011 llegó a 328 mm versus 313,66 mm entre mayo 2009 y marzo 2010.

Con variables de clima inferiores en el 2010 se alcanzó mayor producción en la molienda 2010- 2011.

Otro logro alcanzado en el año 2010 es la iniciación de la producción de compost donde actualmente ya se aplica a canteros durante la Post surcada de los terrenos para la siembra de caña en valores de 20 toneladas por hectárea. Se han aplicado 405000 kilos en total.

El análisis del compost producido es de alta calidad así lo demuestra el análisis elaborado por la estación experimental Santa Catalina.

Los nutrientes del compost son: Altos en nitrógeno 730 ppm, fósforo 412 ppm, azufre 820 ppm, potasio 3,3 meq/100 g. Calcio 18,5 meq/100 g, alto en magnesio 2,8 meq/100 grs. En zinc el valor encontrado es medio y llega a 6,9 ppm, cobre 2,7 ppm valor medio, hierro 74 ppm valor alto y manganeso 21,9 ppm también alto. El pH está neutro y la materia orgánica en el compost está a nivel alto.

Este proceso de elaboración de compost y su aplicación a los campos de cultivo será de gran importancia para el mejoramiento de la productividad de los campos de cultivo, además se está trabajando con la asesoría del Ing Jorge Burneo en el mejoramiento de la resistencia de la planta a enfermedades, específicamente en el caso de la roya, todavía faltan resultados de este tema.

También, debe destacarse el manejo que se le ha dado al grupo de cortadores de caña por la actual administración y se refleja en la disminución del área quemada por particulares que de 229,76 hectáreas quemadas en el año 2008, pasó a 284,2 en el 2009 y en el año 2010 ha rebajado a 32 hectáreas. Sin duda ha mejorado el clima laboral entre el personal de cosecha para quienes se les da la atención necesaria a sus necesidades.

En el 2010 la administración de campo determinó la salida de tres técnicos que laboraban en riego, cultivos y agronomía. Esto permitió cambiar la administración del campo a zonas de cultivo y se suplió la necesidad de ingenieros con los que tenía en rol, así la zona norte esta manejada por el Ing. Omar Luna, la sur por el Ing. Nelson Gómez, la centro por el Superintendente de Campo y Las Villas por el Ing José Yaguana. Este cambio a permitido realizar las labores oportunamente lo cual crea un ambiente de trabajo que redundará en el mejoramiento de la producción de campo, unida con el manejo del compost.

Se ha suspendido la aplicación de microorganismos a los residuos de cosecha porque no se encontró en ningún cantero aplicado efectos benéficos para la descomposición de residuos de cosecha y el mejoramiento en la germinación de la caña en aquellos canteros donde se aplicaron los productos elaborados para buscar este objetivo.

El trichoderma utilizado durante la asesoría del Ing Javier Lazo no era el propio para ayudar a la descomposición de los residuos de cosecha

Se ha conversado con el Ing Jorge Burneo para el mejoramiento de la metodología que ayude a la descomposición de los residuos de cosecha y por ende se está realizando la producción de bioles los cuales al agregar microorganismos autóctonos e introducidos permitirán ayudar al mejoramiento de la flora microbiana del suelo que junto a la materia orgánica proveniente del compost permitirá un mejor desarrollo de los cultivos de caña redundando en menor consumo de fertilizantes a mediano plazo.

II. RESULTADOS EN RECURSOS HUMANOS.-

PERSONAL.-

La nomina inicial de AGROCATSA para inicios del 2010 se conformaba por un total de 367, en el mes de mayo por inicio de zafra aumento el número de personas a un total de 425 debido al ingreso de personal de corte de la Costa, para el mes de agosto al nomina bajo a 398 personas por la salida del total de personal de la costa de corte quedando actualmente de este personal 3 cortadores ubicados en la cuadrilla de Rubén Cárdenas. Para el mes de septiembre a diciembre se ha mantenido una media de 407 personas hasta el mes de diciembre, debido al ingreso de personal de talleres eléctrico, mecánico, mantenimiento y de edificaciones a la nomina de AGROCATSA, esto se refleja en el aumento de uso de horas extras a más de los porcentajes de rotación que se estabilizo en el mes de noviembre.

Durante el 2010 se fijo, una escala de valores de pago se sueldos para el operadores del taller agrícola, basado en análisis de responsabilidades de maquinaria, responsabilidad del trabajo, carga de trabajo y exposición, conjuntamente con Superintendencia de campo.

Se ha realizado seguimientos de préstamos internos de la empresa a trabajadores, prestamos convenio Banco de Loja, pues hay varios trabajadores que han mantenido ingresos salariales mensuales por debajo de 100 dólares mensuales, debido a sobreendeudamientos internos con la empresa. A mas de controlar los préstamos a ser solicitados en base al control de estados de cuenta interno.

Por el momento mantenemos problemas en el servicio de transferencias salariales en el Banco de Loja pues no se nos ayuda con la priorización de las transferencias de sueldos, las mismas se realizan pasadas las 4 de la tarde o posterior, lo cual impide a varios trabajadores obtener su dinero, a más de la molestia de tener que usar el cajero del Banco que no está en optimas condiciones, el mismo se ha resuelto luego de que se pusiera una queja en el departamento financiero, pero en lo referente al servicio de cajero deja mucho que desear.

Vale recordar que para el inicio de Zafra se mejoro el sistema de pago a los trabajadores de cosecha, siendo los cambios en el pago el reconocimiento de la semana integral, constituida por el pago integral de la semana de valor, pago que no se realizaba, a mas de establecer el pago integral del día de trabajo en caso de que por razones productivas, clima u otras no se pueda laborar las horas necesarias en el campo para completar el avance y asegurar su mínimo de ingresos diarios de 8 dólares vigentes en el 2010.

En lo referente al pago de horas extras sobre todo del personal que ocupa las instalaciones físicas centrales de la empresa, talleres y choferes, se solicita los documentos de horas extras debidamente aprobadas e informadas por los jefes de cada taller y sección, a mas de relaciona con las evidencias de marcado en los relojes ubicados en ingresos de las instalaciones, caso contrario no se están cancelando las horas que no cuenten con el soporte y no cuadren con los registros electrónicos de ingreso.

	TOTAL	SALIDA	INGRESO	ROTACION
enero	367	4	3	1,91
febrero	364	4	2	1,65
marzo	366	7	6	3,55
abril	220	1	6	3,18
mayo	425	26	74	23,53
junio	408	30	11	10,05
julio	389	13	13	6,68
agosto	398	12	22	8,54
septiembre	412	5	26	7,52
octubre	407	7	0	1,72
noviembre	403	1	3	0,99
diciembre	407	1	5	1,47

ESTRUCTURA.-

Con los departamentos de campo, como son AGRONOMIA, CULTIVO, CULTIVO LAS VILLAS , INGENIERIA AGRICOLA, TALLER AGRICOLA, TRANSPORTES Y COSECHA, se ha mejorado el control de asistencias, para lo cual se comunico a cada jefe técnico de campo, el sistema de contratación, el sistema de control de faltas y sus justificativos, igual a los mayordomos a mas de realizar visitas al campo con cada uno de los ingenieros para conversar de temas de faltas, problemas de trabajo y otros, tanto con los trabajadores como con los mayordomos.

Actualmente la empresa a unificado departamentos y consta desde octubre de 2010 con AGRONOMIA manejada por el Ing. Carlos Cabrera, CULTIVO LAS VILLAS sector el ingenio Amaluza, manejada por el Ing. José Yaguana desde abril de 2010, CULTIVO ZONA BOQUERON, manejada por Ing. Nelson Gómez, CULTIVO ZONA TRAPICHILLO, manejada por el Ing. William Varela y CULTIVO ZONA GUAYABAL manejado por el Ing. Omar Luna, TALLER AGRICOLA con el Ing. Eduardo Castillo, TRANSPORTE con el Sr. David Alvarado y COSECHA con el Ing. Salvador Carrión. A mas de los departamentos anexados por personal migrado de MALCA hacia AGROCATSA como son TALLER INDUSTRIAL, TALLER ELECTRICO, MANTENIMIENTO Y EDIFICACIONES. La administración de estos departamentos, migrados está causando problemas de percepciones salariales tanto del personal migrado por razones de cargos con los que firmaron sus contratos en la parte agrícola, las escalas de sus cargos, salarios en comparación con personal de menor antigüedad que se mantiene en MALCA pero que están ganando sueldos superiores a ellos que tiene más antigüedad, y por ende está causando problemas con mi personal de AGRICOLA, ya que hay cargos de denominación similar, y hay diferencias salariales que causan que trabajadores soliciten revisiones.

AGREMIACIÓN.-

La conformación del sindicato de cortadores, se mantiene a la fecha como una agremiación informal sin reconocimiento legal. Durante el 2010, se dio mayor enfoque a cubrir las necesidades de este grupo por los problemas suscitados al inicios de la zafra actual, los dirigentes principales, han estado primero cambiar el nombre de razón social de su formación, las necesidades salariales, y de equipamiento más el control de su forma de pago y necesidades en campo han sido seguidas de cerca, al igual que las reuniones con la gente de cosecha.

Las paralizaciones en referencia a zafras pasadas no se han presentado, quemas de canteros, los sistemas de pago han sido resueltos y sus compensaciones salariales y de necesidades han sido mejoradas, a finales del 2010 se informo que estaban en busca de cambiar la razón social de su formación con el nombre de la empresa AGRICOLA, pero fueron más allá y han tratado de formar un comité de empresa, mantienen un numero de firmantes de aproximadamente 130 personas, en los cuales consta cortadores, mangueros, cabos de corte, rejuntadores y gente de riego, el total de personal de cosecha es de 145 trabajadores por lo que no tienen el apoyo total de su departamento.

Lo que buscan actualmente, es tener un contrato colectivo que les permita establecer un precio de tonelaje superior al actual que llegue en ordinaria 2 dólares, y aumento en los otros costos, a mas de asegurar su antigüedad patronal con la AGRICOLA, bajar el tonelaje de caña mínimo por día a 4 toneladas y poder rotar al personal de corte hacia otras áreas.

A más de que se a mejorado la atención a la gente por sus necesidades en varios puntos a tratar, tanto el departamento de RRHH de la AGRICOLA, se ha creado una independencia administrativa de recursos humanos con la parte de fabrica MALCA.

IESS E INSPECTORIA.-

Para cumplimiento de normas legales se ha recibido inspecciones de RIESGOS LABORALES del IESS, el cual audito el avance de aplicación de las normas vigente en cumplimiento de SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL, el resultado fue un cumplimiento inicial del 36% y se tendrá una nueva auditoría a mediados del 2011, se mantiene contacto permanente con la JEFA DE RIESGOS LABORALES Dra. Carlota Hernández, la misma actualmente nos está ayudando obteniendo proveedores de capacitación para lo que se refiere a SEGURIDAD Y SALUD OCUPACIONAL. También se recibió la vista del inspector del IESS para lo que se refiere, porcentaje de aportaciones para personal de zafra y de temporada, pues se presento una denuncia de aportación por parte de la UGTE en base a una visita del asesor de la formación de personal de cosecha que estuvo el 5 de mayo del 2010, recientemente se tuvo la visita nuevamente del inspector de IESS, el cual vino a certificar que sean trabajadores de temporada, su tiempo de trabajo en

labores de temporada, para emitir su informe y pedir una aportación especial para los trabajadores temporales de la zona de Catamayo.

Tenemos dos casos de enfermedad profesional que vino a investigar el IESS, de dos trabajadores ex MALCA.

Con la Inspectoría de Loja, recibimos a final de año la visita de la Inspectora, las observaciones pendientes son el número de discapacitados, actualmente, nos falta 4 personas para cumplir el cupo de 16 discapacitados, pero por la naturaleza de las labores de campo y el reducido número de tareas administrativas el personal en labores de campo no permite retener al personal que por lo general busca trabajos de bajo impacto o mínimo esfuerzo.

ROTACION Y AUSENTISMO.-

Los niveles de rotación no mantienen niveles aun estables en estos 2 años de conformación de la empresa AGRICOLA, debido a la estructuración de departamentos, y más la absorción de personal y de ingreso de personal de la costa ha disparado este indicador, para el último trimestre se normalizó con porcentajes del 1,7; 0,99 y 1.4 de rotación.

Los niveles de asistencia han tenido un índice de efectividad del 95% siendo los agravantes de ausentismo, los ingresos de personal de la costa, y el personal de cosecha que tiene un sistema cultural que se debe controlar de mejor manera, pues sus faltas se dan como se ha indicado los posterior al pago de quincenas, fin de mes, 13ro, 14to y previo y posterior a los feriados y puentes vacacionales. A mas creo que influye mucho el nivel de liderazgo que ejercen los jefes encargados de los procesos de cosecha y del empoderamiento en el control y toma de decisiones de Jefaturas, a más de los cabos de corte, pues no se puede centralizar o supeditar por parte de ellos decisiones puntuales y operativas a consultas a esta jefatura o superintendencia, pues esto se refleja dentro del personal que prefiere, tomar sus decisiones de ausentarse y justificar sus faltas, sin ningún control, y solo remiten en este caso a esta jefatura sus peticiones, y no a los jefes directos de cosecha.

Esto también se da pero en menor grado en el resto de áreas de la empresa, pues la presión de hacer el trabajo pegado al esquema trazado, quita cualquier poder de decisión operativa a los jefes y se dedican en ciertos casos a supeditar las necesidades de sus programas rígidos a necesidades de personal, pero son casos mínimos, pues la experiencia de los ingenieros le permite llevar mejor a su personal, pero hay algunas quejas similares no en el volumen de cosecha pero hay aun, una percepción de que los jefes no pueden ni tomar decisiones de permisos y otros.

III. INFORME FINANCIERO EJERCICIO ECONOMICO 2010.

	diciembre 2009	diciembre 2010	variación
ACTIVOS			
ACTIVO CORRIENTE			
DISPONIBLE			
CAJA		912	912
CAJA CHICA ALMACEN	157	200	43
BANCOS	13.740	0	-13.740
TOTAL DISPONIBLE	13.897	1.112	-12.785
EXIGIBLE			
RETENCIONES EN LA FUENTE IMPUESTO RENTA IVA	31.757	89.919	58.163
CREDITO TRIBUTARIO	1.872	0	-1.872
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	56.588	55.276	-1.312
ANTICIPO A CANICULTORES	542.891	584.750	41.858
ANTICIPO A COPRODUCTORES	146.645	160.536	13.892
CUENTAS POR COBRAR CONTRATISTAS		10.602	10.602
CUENTAS POR COBRAR DIVERSOS	64.568	113.693	49.125
OTROS ACTIVOS PENDIENTES POR CLASIFICAR	40.513	0	-40.513
TOTAL EXIGIBLE	884.834	1.014.776	129.943
INVENTARIOS			
INSUMOS	33.499	74.905	41.406
MATERIALES HERRAMIENTAS Y EQUIPOS	53.425	88.447	35.022
REPUESTOS	129.594	214.295	84.701
IMPORTACIONES EN TRANSITO	11.444	894	-10.550
TOTAL INVENTARIOS	227.961	378.541	150.579
ACTIVOS DIFERIDOS			
SEGUROS EN GENERAL	12.248	15.478	3.230
O & M MAQ Y VEH A DIFERIR < 1		25.024	25.024
O & M MAQ Y VEH A DIFERIR > 1		28.853	28.853
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	12.248	69.356	57.108
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1.138.940	1.463.785	324.845
CAMPO PLANTACIONES	1.602.402	1.675.036	72.634
ACTIVOS FIJOS	258.691	307.147	48.455
ACTIVOS FIJOS	262.142	338.167	76.025
DEPRECIACION ACUMULADA ACTIVOS FIJOS	-3.451	-31.021	-27.570
ACTIVOS EN CURSO	42.891	659.409	616.519
OTROS ACTIVOS			
Valor Distribucion Riego	236.996	250.144	13.148
CTAS x COBRAR CANICULTORES LARGO PLAZO	815.324	796.040	-19.284
TOTAL OTROS ACTIVOS	1.052.320	1.046.184	-6.136
TOTAL ACTIVOS	4.095.244	5.151.561	1.056.317
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
SOBREGIRO OCASIONAL		70.216	70.216
CXP PROVEEDORES NACIONALES	58.418	99.365	40.947
PROVEEDORES DEL EXTERIOR	7.038	7.801	764
PROVEEDORES VARIOS	190.362	41.813	-148.549
CUENTAS POR PAGAR CANICULTORES	624.459	311.777	-312.682
IMPUESTOS RETENIDOS	13.138	27.760	14.622
PROVISIONES SOCIALES POR PAGAR	113.570	141.769	28.198
OBLIGACIONES IEES	36.430	48.341	11.911
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1.043.414	748.841	-294.573
PASIVO A LARGO PLAZO			
COMPAÑIAS RELACIONADAS	3.002.284	4.290.196	1.287.912
JUBILACION PATRONAL	24.785	63.714	38.929
INDEMNIZACION Y DESAHUCIO	3.801	8.843	5.042
TOTAL PASIVO LARGO PLAZO	3.030.871	4.362.754	1.331.883
TOTAL PASIVO	4.074.285	5.111.595	1.037.310
CAPITAL SOCIAL	800	800	0
RESERVA LEGAL	1.377	1.377	0
UTILIDAD PERDIDA DEL PERIODO	18.782	37.789	19.007
TOTAL PATRIMONIO	20.959	39.966	19.007
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	4.095.244	5.151.561	1.056.317

ACTIVO.

Cuentas por cobrar empleados.- Registra un saldo de US\$ 55K, por préstamos concedidos a los trabajadores, con un decremento de US\$ 1K, a pesar de que el número de trabajadores de la Cía se ha incrementado.

Anticipo a cañicultores.- Tiene una incremento de US\$ 42K respecto del 2009 debido a que se continúa con la política de apoyo al cañicultor, realizando la empresa los trabajos y descontando en los futuros cortes.

Cuenta por cobrar diversos.- Incrementó en US\$ 49K respecto del año anterior, principalmente por anticipos a proveedores.

Otros activos pendientes por clasificar.- Tiene saldo 0 pues eran cuentas temporales que se clasificaron a los rubros correspondientes en 2010.

Inventarios.- Incremento en US\$ 151K debido a que en la actualidad la cía maneja directamente sus stocks sin la necesidad de abastecimiento de las cías relacionadas.

Campo Plantaciones.- Incremento en US\$ 73K debido a la renovación de varios canteros que estaban afectados con la plaga de la roya.

Activos Fijos.- El cuadro siguiente muestra el comportamiento de los mismos.

TIPO DE ACTIVO	SALDO INICIAL AL 31/12/09	ENTRADAS 2010	TOTAL AL 31/12/10	DEPREC.ACUM. AL 31/12/10	TOTAL EN LIBROS AL 31/12/10
EQUIPOS DE COMUNICACION	0		0		0
EDIFICIOS	0		0		0
EQUIPOS	3.591		3.591	419	3.172
HERRAMIENTAS	20.013		20.013	2.335	17.679
HARDWARE	1.697	1.945	3.642	1.024	2.617
IMPLEMENTOS AGRICOLAS	0	828	828		828
INFRAESTRUCTURA GENERAL	10.652		10.652	1.065	9.587
MEJORAS DE TERRENOS	0		0		0
MUEBLES Y ENSERES	1.022	3.029	4.051	181	3.870
NAVES AEREAS	0		0		0
SOFTWARE	0		0		0
TERRENOS	0		0		0
MAQUINARIA AGRICOLA	225.166	70.223	295.389	25.996	269.393
VIVIENDAS	0		0		0
VEHICULOS LIVIANOS	0		0		0
VEHICULOS PESADOS	0		0		0
	262.142	76.025	338.167	31.021	307.147

Una situación importante de observar es que el valor de los activos netos se ha incrementado en US\$ 48K, es decir que se está renovando el activo más rápidamente que su depreciación, lo que indica que la empresa está creciendo.

Activos en curso.- A continuación se detalla los principales ítems de este rubro.

DETALLE	USD
Proyecto Arenal	485.239
Energía Eléctrica Vallermoso 1 al Arenal	73.453
Camara de Tratamiento de Semilla	28.049
Produccion Compost	26.692
Autogiro (Fumigación Aérea)	24.590
TOTAL	638.023

Activos diferidos.- Constituyen seguros y otros que por su naturaleza se consumen en periodos mayores al año.

PASIVO.

Sobregiros Ocasionales.- Se terminó el año con un sobregiro ocasional de US\$ 70K, que en realidad corresponde a cheques girados mantenidos en caja.

Proveedores Varios.- tienen un saldo final de US\$ 42K y registra una disminución de US\$ 149K respecto del año anterior, esto básicamente por la cancelación de valores pendientes a las Cías. tercerizadoras que por ley desaparecieron.

Proveedores del Exterior.- Terminan con un saldo de US\$ 8K por concepto de importaciones, no registran vencimientos pendientes.

Cuentas por pagar cañicultores.- Termina con un saldo de US\$ 312K y corresponde principalmente a la caña ingresada en el mes de diciembre cuyas condiciones de pago son a treinta días.

Pasivo a Largo Plazo.- Cierra el año con US\$ 4290K de acuerdo al detalle adjunto, la deuda con Monterrey se debe principalmente al valor de la transferencia de plantaciones, insumos y repuestos cuando se iniciaron actividades, con FLORCAÑA y VIÑAVALLE es por concepto de arriendo de tierras.

CXP CIAS RELACIONADAS (usd miles)	
MONTERREY AZUCARERA LOJANA C.A.	4.272
AGRICOLA Y COMERCIAL FLORCAÑA S.A.	11
SOCIEDAD AGRICOLA VIÑAVALLE S.A.	7
TOTAL	4.290

Jubilación Patronal y Desahucio.- Se encuentran realizadas las respectivas provisiones de acuerdo a los cálculos actuariales respectivos realizados.

La utilidad neta del ejercicio luego de participación trabajadores e impuesto a la renta del ejercicio es de US\$ 38K.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS COMPARATIVO 2009 - 2010

INGRESOS OPERACIONALES	2009	%	2010	%
VENTA DE CAÑA COMPRADA A TERCEROS	3.053.502	43,23	2.828.510	41,58
VENTA DE CAÑA PROPIA - COOPRODUCCION - ARRIENDO	2.917.287	41,30	2.985.506	43,88
INGRESO POR ALQUILER VEHICULOS	121.530	1,72	162.668	2,39
INGRESO POR ALQUILER MAQUINARIA	796.935	11,28	671.773	9,87
VENTAS DE ALMACEN Y SEMILLA	174.221	2,47	154.706	2,27
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	7.063.475	100,00	6.803.163	100,00
GASTOS OPERACIONALES				
GASTOS DE VENTA				
COSTO DE CAÑA COMPRADA A TERCEROS	2.159.090		1.853.445	
CORTE CAÑA COMPRADA A TERCEROS	517.729		466.991	
ALCE CAÑA COMPRADA A TERCEROS	45.242		42.697	
TRANSPORTE CAÑA COMPRADA A TERCEROS	377.720		179.854	
TOTAL COSTO CAÑA COMPRADA A TERCEROS	3.099.781	43,88	2.542.988	37,38
COSTO DE CAÑA PROPIA - COOPRODUCCION - ARRIENDO	1.789.440		1.934.246	
CORTE CAÑA PROPIA - COOPRODUCCION - ARRIENDO	369.329		486.739	
ALCE CAÑA PROPIA - COOPRODUCCION - ARRIENDO	37.435		44.269	
TRANSPORTE CAÑA PROPIA - COOPRODUCCION - ARRIENDO	413.029		414.956	
TOTAL COSTO CAÑA PROPIA - COOPRODUCCION - ARRIENDO	2.609.233	36,94	2.880.210	42,34
COSTO ALQUILER VEHICULOS - TALLER AGRICOLA	1.049.433	14,86	1.017.339	14,95
COSTO DE VENTA INVENTARIOS ALMACEN	174.221	2,47	154.703	2,27
GASTOS ADMINISTRATIVOS	91.970	1,30	150.253	2,21
GASTOS FINANCIEROS	6.376	0,09	6.981	0,10
EGRESOS NO OPERACIONALES	3.905	0,06	-5.323	-0,08
UTILIDAD	28.556	0,40	56.013	0,82
PARTICIPACION TRABAJADORES	-4.283		-8.402	
IMPUESTO A LA RENTA	-5.491		-9.822	
UTILIDAD NETA	18.782		37.789	

Agrícola Comercial Catamayo S.A., tiene como rubro de ingresos la venta de caña a Monterrey Azucarera Lojana C.A., adicionalmente presta servicios de alquiler de maquinaria, vehículos y realiza ventas principalmente de insumos a los cañicultores.

DETALLE DE VENTAS POR ORIGEN			
	TONS	P/U	USD
VENTA DE CAÑA COMPRADA A TERCEROS	82.189	34,41	2.828.510
VENTA DE CAÑA PROPIA - COOPRODUCCION - ARRIENDO	94.291	31,66	2.985.506
TOTAL	176.480	32,94	5.814.016

La caña que vende AGROCATSA tiene dos orígenes caña comprada a terceros y caña sembrada y cuidada en terrenos propios, en contratos de coproducción y en arriendo, en el año 2010 se vendió a Monterrey Azucarera Lojana C.A. 176.480 toneladas a un precio unitario de 32,94 lo que da un total de US\$ 5.814K.

Adicionalmente se registraron ingresos por alquiler de vehículos y maquinaria por US\$ 834 K y finalmente se vendieron insumos de almacén y semilla por 155 K.

COSTO DE CAÑA VENDIDA			
	USD	TONS	C/U
COSTO DE CAÑA PROPIA - COOPRODUCCION - ARRIENDO	1.934.246	94.291	20,51
CORTE CAÑA PROPIA - COOPRODUCCION - ARRIENDO	486.739		5,16
ALCE CAÑA PROPIA - COOPRODUCCION - ARRIENDO	44.269		0,47
TRANSPORTE CAÑA PROPIA - COOPRODUCCION - ARRIENDO	414.956		4,40
TOTAL COSTO CAÑA COMPRADA A TERCEROS - COOPRODUCCION - ARRIENDO	2.880.210		30,55
COSTO DE CAÑA COMPRADA A TERCEROS	1.853.445	82.189	22,55
CORTE CAÑA COMPRADA A TERCEROS	466.991		5,68
ALCE CAÑA COMPRADA A TERCEROS	42.697		0,52
TRANSPORTE CAÑA COMPRADA A TERCEROS	179.854		2,19
TOTAL COSTO CAÑA COMPRADA A TERCEROS	2.542.988		30,94

El costo de caña vendida a Malca también está separada por sus orígenes, de esta manera la caña comprada a terceros tuvo un costo de US\$/ton 30,94 mientras que la caña producida costó US\$ 30,55 estos dos valores puestos en patio, lo que deja un beneficio de US\$/ton 0.39 entre comprar a terceros y producir, este beneficio es bajo ya que prácticamente iguala el costo de compra al de producción.

La utilidad de este período cerró en US\$ 38K, después de impuesto a la renta y participación trabajadores.

RESUMEN UTILIDAD	
UTILIDAD EN VENTA DE CAÑA PROPIA - COOPRODUCCION - ARRIENDO	105.296
UTILIDAD EN VENTA DE CAÑA COMPRADA A TERCEROS	285.522
PERDIDA POR ALQUILER DE MAQUINARIA Y VEHICULOS	-182.898
UTILIDAD POR VENTAS DE ALMACEN Y SEMILLAS	3
GASTOS ADMINISTRATIVOS	-150.253
GASTOS FINANCIEROS	-6.981
INGRESOS NO OPERACIONALES	5.323
UTILIDAD TOTAL	56.013
(-) participación trabajadores	-8.402
(-) impuesto a la renta	-9.822
Utilidad neta	37.789

Como se puede observar, la utilidad neta es de US\$ 38K luego de impuestos y participación trabajadores, US\$ 105K contribuye el negocio de caña propia, coproducción y arriendo, US\$ 285K la caña comprada a terceros, el alquiler de maquinaria contribuye negativamente con US\$ 182K.

Finalmente se tienen gastos administrativos, financieros, otros y no operacionales que suman US\$ 151K.

INDICADORES FINANCIEROS.

	2009	2010
LIQUIDEZ	1,09	1,95
PRUEBA ACIDA	0,87	1,45
UN/VENTA	0,27%	0,56%
ROIC	0,94%	1,13%

El indicador de liquidez me indica que tengo US\$ 1,95 dólares para cancelar US\$ 1 dólar de deuda todo dentro de la porción corriente, la prueba ácida que tiene un indicador de 1,45 por lo que en el corto plazo no hay señales de problemas de liquidez.

Respecto de la utilidad neta sobre la venta que es de apenas 0,56%, indica que al ser un negocio comercial y no industrial, los márgenes de utilidad son reducidos US\$ 0.0056 por cada dólar de venta.

El ROIC o retorno sobre el capital invertido es del 1,13%, que debería comparársele con el retorno mínimo que sería la rentabilidad bancaria con un 6% promedio, indicador que deberá mejorar sustancialmente en los siguientes años de operación.