



**DIRECTORIO**

**DE**

**COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S.A.**

**PRESIDENTE**

*FRANCISCO RODOLFO ARAMBULO MORAN*



**DIRECTORES PRINCIPALES**

*FRANCISCO RODOLFO ARAMBULO MORAN  
NORMAN ZEA CAMINO  
RICARDO DAVILA ESPINEL*

**DIRECTORES SUPLENTE**

*WLADIMIRO ALVAREZ GRAU  
ROBERTO MASPONS MOSQUERA  
VICTOR NAULA MENDEZ*



**COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ S. A.**

**NOMINA DE EJECUTIVOS**

***RALF SCHNEIDEWIND***

***GERENTE GENERAL***

***CARLOS GRUNAUER REPETTO***

***GERENTE DE COMERCIALIZACION***

***ERNESTO GOMEZ MARTINEZ***

***GERENTE FINANCIERO***

***CARLOS ESTRELLA RENDON***

***GERENTE DE RELACIONES INDUSTRIALES***

***NILTON LOPEZ PERERO***

***CONTRALOR GENERAL***

***HERNANDO MAFLA CIFUENTES***

***SUPERINTENDENTE DE CAMPO***

***EDGAR SANDOVAL TRUJILLO***

***SUPERINTENDENTE DE FABRICA***





# C.A. VALDEZ

## INFORME DE LA GERENCIA

### INDICE

. INTRODUCCION

I.) FABRICA

II.) CAMPO

III.) LABORAL

IV.) COMERCIAL

V.) FINANCIERO

VI.) RESULTADOS

. AGRADECIMIENTO





## INTRODUCCION

El año 2009 se caracterizó por ser un año de crisis financiera a nivel mundial, las quiebras de instituciones financieras consideradas como de amplia solvencia, puso en peligro la economía de las grandes potencias mundiales, obligando a una intervención de los Gobiernos especialmente el de los Estados Unidos por medio de inyecciones fuertes de capital para sostener la crisis y evitar derrumbes mayores de los mercados financieros y sus consecuencias económicas; una de las recesiones económicas más grandes de los últimos 80 años.

El Ecuador, no podía ser ajeno a la crisis financiera y a la caída de los precios del petróleo que constituye la mayor fuente de ingresos dentro del presupuesto del estado, por ello el Gobierno Nacional advirtió que la crisis financiera internacional podría poner en riesgo la dolarización y anuncio un conjunto de medidas para enfrentarla, entre las cuales figuraban la prohibición de importación de unas 25 partidas de productos y a otras imponiendo aranceles más altos buscando ahorrar divisas y protegiendo los sectores productivos nacionales; a esto sumado a un anuncio de reducir el gasto público tras análisis exhaustivos de salarios y contratos colectivos en las diversas instituciones públicas.

*Sin embargo las medidas tomadas, realmente no tuvieron los resultados esperados ya que el gasto público en general en lugar de reducirse repuntó siguiendo la línea del Gobierno de incrementar subsidios y cumplimientos de campaña.*

Durante el primer semestre del 2009 prácticamente las operaciones crediticias por parte de las instituciones financieras locales se redujeron enormemente producto de una iliquidez a raíz de la crisis financiera y por



las medidas de protección hacia sus depositantes implantadas por dichas instituciones, manteniendo sus depósitos en el exterior.

Para el segundo semestre, el gobierno nacional continuó regulando directamente a la banca, controlando tanto los costos de los servicios como las tasas de interés, incluso obligándolos a repatriar capitales mantenidos en el exterior con el objeto de inyectar liquidez en el mercado.

Los sectores productivos por su parte, mantuvieron su preocupación por las leyes de de seguridad alimentaria, la ley de aguas y la política de fijación de precios por Decretos Ministeriales a los productos por parte del Gobierno.

La inflación al cierre del año 2009 se ubicó en 4,31%, demostrando una tendencia al alza con relación al 2008 que alcanzó el 8,83%. Este indicador en una economía dolarizada que comparada con nuestros países vecinos, el nivel de los precios internos son superiores, no se detecta que nuestra economía se adapte a las necesidades de la globalización.

Iniciamos el año con un incremento al salario básico de US\$17 llevándolo a US\$217, que representa un impacto del orden del 10% en los costos de mano de obra, a esto se suman los incrementos en los costos de los fertilizantes, insumos, materiales de empaque, etc., que en las empresas como la nuestra con alta dependencia en mano de obra y al estar en el sector agrícola repercute directamente en un incremento a los costos de producción, efectos que no pueden ser trasladados en su totalidad al consumidor final.





El tema climático durante los últimos años continúa siendo un tema preocupante por los constantes cambios que se observan en el mundo a causa del denominado calentamiento global que se muestra con fenómenos naturales que han ocasionado verdaderas catástrofes y pérdidas cuantiosas en varias partes del mundo, los inviernos en nuestro país se vuelven cada vez más irregulares y al ser el sector agrícola muy susceptible a los cambios climáticos cualquier exceso o déficit de estos factores no controlados por el hombre tienen efecto directo en los rendimientos en los cultivos.

Los efectos climáticos en el 2009 se caracterizaron por tener déficit de lluvias en un invierno irregular, ante lo cual buscando mitigar los efectos producidos por los temas climáticos se efectuaron labores agrícolas adicionales en los cultivos de caña, sin embargo al ser deficitarios en agua el efecto final se mostro por debajo de lo esperado, reportando bajos rendimientos de toneladas de caña por hectárea y por consiguiente una disminución de los niveles de producción de azúcar en el orden del 10% por debajo del 2008.



Los precios promedios de venta del azúcar en el mercado interno prácticamente se mantuvieron estables durante el 2009, con un ligero incremento a finales de año, mientras que los costos de producción para la industria crecieron muy por encima del índice inflacionario, tal como se explicó en los párrafos anteriores.

La Dirección y Administración de Compañía Azucarera Valdez S.A., ante la ola de incrementos de costos presentados durante el año, la baja en la producción por los efectos climáticos, que impactaron fuertemente en los resultados de la Empresa, y buscando siempre ser competitivos en el sector y lograr resultados positivos para los accionistas; continuó con su énfasis en el control de costos y en la busca de mejores prácticas.



A continuación exponemos con mayor detalle, los aspectos más relevantes relacionados con la gestión realizada en el año 2009.

## I.) FABRICA

La mejora continua en los procesos de fabricación implementados año a año, continúa dando los resultados positivos en la operación de la Fábrica, siempre apuntando hacia la estrategia de disminuir los costos de producción y disminución de pérdidas.

La baja en los niveles de producción de toneladas de caña tanto propias como de cañicultores, dio como resultado que comparativamente con el año 2008 disminuya en 7% las toneladas de caña molidas y en un 4% los niveles de producción de sacos de azúcar.



A continuación mostramos el siguiente cuadro de rendimientos obtenidos durante los últimos años:

### RENDIMIENTO PRODUCCION

	<u>Toneladas Molidas Caña (T.M.)</u>	<u>Producción Azúcar (Sacos 50 K.)</u>	<u>Rendimiento (Sacos / TM)</u>
<u>Año / 02 (Z - 118) :</u>	<u>1'347.801</u>	<u>2'805.363</u>	<u>2.08</u>
<u>Año / 03 (Z - 119) :</u>	<u>1'339.178</u>	<u>2'690.005</u>	<u>2.01</u>
<u>Año / 04 (Z - 120) :</u>	<u>1'328.498</u>	<u>2'495.404</u>	<u>1.88</u>
<u>Año / 05 (Z - 121) :</u>	<u>1'432.170</u>	<u>3'146.671</u>	<u>2.20</u>
<u>Año / 06 (Z - 122) :</u>	<u>1'368.413</u>	<u>3'159.765</u>	<u>2.31</u>
<u>Año / 07 (Z - 123) :</u>	<u>1'480.264</u>	<u>3.180.641</u>	<u>2.15</u>
<u>Año / 08 (Z - 124) :</u>	<u>1'433.157</u>	<u>3.016.569</u>	<u>2.10</u>
<u>Año / 09 (Z - 125) :</u>	<u>1'336.963</u>	<u>2.886.812</u>	<u>2.15</u>



Entre los principales índices de producción obtenidos en la zafra 125, podemos mencionar los siguientes:

### 1.) EXTRACCION y PERDIDAS DE MIEL FINAL

Los índices de extracción y pérdidas en miel final fueron durante el 2008 muy satisfactorios ya que fueron logrados de acuerdo al objetivo planteado, que era de superar a los del año anterior tal, como lo muestra el siguiente cuadro comparativo:

	<b>Extracción</b> (al 12,5% de Fibra)	<b>Pérdidas</b> <b>Miel Final</b>
· <u>año / 02</u> (Z - 118) :	<u>94.4%</u>	<u>0.9%</u>
· <u>año / 03</u> (Z - 119) :	<u>94.5%</u>	<u>0.9%</u>
· <u>año / 04</u> (Z - 120) :	<u>93.7%</u>	<u>1.0%</u>
· <u>año / 05</u> (Z - 121) :	<u>94.4%</u>	<u>1.0%</u>
· <u>año / 06</u> (Z - 122) :	<u>94.1%</u>	<u>0.9%</u>
· <u>año / 07</u> (Z - 123) :	<u>93.6%</u>	<u>0.9%</u>
· <u>año / 08</u> (Z - 124) :	<u>93.9%</u>	<u>0.9%</u>
· <u>año / 09</u> (Z - 125) :	<u>94.5%</u>	<u>0.9%</u>

### 2.) CONTENIDO de SACAROSA en MELAZA (MIEL FINAL)

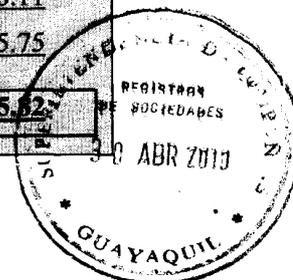
Durante la zafra 125, el contenido de sacarosa en melaza se incrementó por la calidad de los jugos recibidos en la molienda, sin embargo los galones de melaza por tonelada de caña se mantuvieron relación a la zafra 124, lo cual es positivo por ser la melaza un subproducto de nuestro proceso.





Un comparativo de los índices del contenido de sacarosa en melaza es el siguiente:

	<b>Contenido Sacarosa en Melaza (Miel Final)</b>	<b>Pureza (Miel Final)</b>	<b>Galones Melaza Por T.M. (Cafía) (88° Brix)</b>
Año / 02 (Z - 118) :	25.3%	30.5%	6.2
Año / 03 (Z - 119) :	24.7%	29.9%	6.8
Año / 04 (Z - 120) :	24.3%	29.4%	6.97
Año / 05 (Z - 121) :	25.3%	30.6%	7.00
Año / 06 (Z - 122) :	26.1%	32.1%	6.00
Año / 07 (Z - 123) :	23.9%	30.1%	6.11
Año / 08 (Z - 124) :	26.1%	32.2%	5.75
<b>Año / 09 (Z - 125) :</b>	<b>33.7%</b>	<b>46.3%</b>	<b>5.62</b>



### 3.) PERDIDAS TOTALES DE AZUCAR

Los factores medibles de las pérdidas en el proceso de fabricación de Azúcar pese a que subieron ligeramente en la zafra 125, se ubican en niveles aceptables para la industria manteniendo el comportamiento de los últimos tres años, tal como lo muestra el siguiente cuadro comparativo de los resultados de los últimos años:

	<b>Pérdidas Azúcar</b>
Año / 02 (Z - 118) :	17.4%
Año / 03 (Z - 119) :	19.1%
Año / 04 (Z - 120) :	17.7%
Año / 05 (Z - 121) :	15.4%
Año / 06 (Z - 122) :	15.7%
Año / 07 (Z - 123) :	16.1%
Año / 08 (Z - 124) :	16.2%
<b>Año / 09 (Z - 125) :</b>	<b>16.4%</b>



## II.) CAMPO

La zafra 125 comenzó el 23 de Junio del 2009 y terminó el 29 de diciembre del 2009, se cosecharon 20.963 hectáreas que produjeron 1.337.020 toneladas de caña de las cuales, 748.433 toneladas fueron de caña propia (56%) con un rendimiento promedio de 66,64 toneladas por hectárea y 588.587 toneladas corresponden a Cañicultores (44%) con un rendimiento de 60,47 toneladas por hectárea, los que nos da un promedio general de 63,78 toneladas por hectárea.

El promedio anual normal de precipitación pluvial para el ingenio es de 1.485 mm, lo obtenido en el 2009 fue de 1.095 mm, caso similar ocurre con la heliofanía (horas sol) que el promedio anual normal es de 1.450 horas y lo obtenido en el 2009 fue de 1.174 horas.

Las lluvias cesaron en el mes de abril, y tal como se manifestó anteriormente, los efectos climáticos en el 2009 se caracterizaron por déficit de lluvias, pocas horas sol y bajas temperaturas, como se observan en el párrafo anterior, lo que repercutió en la baja de producción obtenida en la zafra 125.

Un comparativo de los rendimientos obtenidos en los últimos años, se presentan en el siguiente cuadro comparativo de los rendimientos de toneladas de caña por hectárea:



**PRODUCCION TONELADAS DE CAÑA POR HECTAREA.**

		<b>Producción Tonelada de Caña Por Hectárea</b>
año 2002	Z-118	79.03
año 2003	Z-119	75.71
año 2004	Z-120	69.47
año 2005	Z-121	77.88
año 2006	Z-122	70.86
año 2007	Z-123	80.36
año 2008	Z-124	70.61
<b>año 2009</b>	<b>Z-125</b>	<b>63.78</b>



**COSECHA:**

El porcentaje de trash se incrementó ligeramente durante la zafra 125 con relación a la zafra 124, sin embargo este incremento no representó un problema potencial en la operación.

En el siguiente cuadro, se muestra un comparativo de este índice en los últimos años:

**PORCENTAJE DE TRASH (MATERIA EXTRAÑA) POR TM. DE CAÑA**

	<b>TRASH (Materia Extraña)</b>	
	<b>Corte Manual</b>	<b>Corte Mecanizado</b>
año / 02 ( Z-118)	2.6%	13.7%
año / 03 ( Z-119)	2.8%	14.2%
año / 04 ( Z-120)	2.7%	14.6%
año / 05 ( Z-121)	1.9%	11.0%
año / 06 ( Z-122)	2.3%	-
año / 07 ( Z-123)	2.6%	9.7%
año / 08 ( Z-124)	4.0%	8.9%
<b>año / 09 ( Z-125)</b>	<b>3.4%</b>	<b>10.5%</b>



### CULTIVO y SIEMBRA:

En el año 2009 se sembraron 2.275 has las cuales serán cortadas comercialmente; se sembraron 274,22 has de semilleros comerciales y 58,32 has de semilleros básicos. Cabe indicar que durante el 2009, se sembró la variedad ECU-001, liberada por el Centro de Investigación de la Caña del Ecuador (CINCAE) en el 2007 la ver su potencial real en los cultivos, buscando superar el rendimiento promedio obtenido en el campo.

<u>VARIETADES</u>	<u>SIEMBRA COMERCIAL</u>	
	<u>Hectáreas</u>	<u>%</u>
<u>CC-8592</u>	<u>1.132.37</u>	<u>50</u>
<u>ECU-001</u>	<u>1.118.93</u>	<u>49</u>
<u>Otras Variedades</u>	<u>23.63</u>	<u>1</u>
	<u>2.274.93</u>	<u>100%</u>



Es importante resaltar que en el área de cultivo y siembra seguimos trabajando en la estrategia de reducción de costos, buscando eficiencia y productividad en las mismas.

### III.) LABORAL

El año 2009, se caracterizo por ser un año de negociación de contrato colectivo, el mismo que culmino sin ningún inconveniente y acorde a la estrategia planteada por la administración.

El manejo laboral en general se presenta cada día con mayores complicaciones por los cambios en la legislación laboral y aquellas propuestas de parte de las autoridades de Gobierno de promulgar nuevas leyes que favorecen a los trabajadores y quitan flexibilidad al patrono, esto



demandará mayor atención por parte de la Administración para continuar como hasta ahora lo hemos hecho, es decir manteniendo una paz laboral y permitiendo llevar a cabo nuestra operación con normalidad.

Sin embargo lo laboral sigue siendo un tema sobre el cual la administración se encuentra en constantes análisis que permitan mediante el uso de tecnología optimizar este recurso, más aún ante incrementos del salariales al mínimo vital que se han otorgado en el último año en orden del 10% que hará que los costos sufran incrementos considerables.

#### **IV.) COMERCIAL**

El resultado comercial durante el 2009, se presentó con una disminución en 6% con relación al 2008, situación que se dio principalmente por la baja en la producción obtenida en la zafra 125 que nos llevo con el afán de garantizar el abastecimiento del mercado a disminuir los volúmenes de ventas.

Las ventas de melaza en el ejercicio 2009, presentaron una baja sustancial con relación a las ventas del año 2008, en el orden del 10% los volúmenes comercializados, que tal como se mencionó en párrafo anterior es consecuencia de la baja en producción de la zafra 125.

Un comparativo de las ventas de melaza por sector es el siguiente:





<b>C.A. Valdez: Ventas Melaza</b>			
	<b>Industrial</b>	<b>Ganadero</b>	<b>Total</b>
	(miles de Galones)		
<b>Año / 02 :</b>	<u>7'558.</u>	<u>202.</u>	<u>7'760.</u>
<b>Año / 03 :</b>	<u>7'493.</u>	<u>1'291.</u>	<u>8'784.</u>
<b>Año / 04 :</b>	<u>6'439.</u>	<u>2'870.</u>	<u>9'309.</u>
<b>Año / 05 :</b>	<u>7'542.</u>	<u>2'453.</u>	<u>9'995.</u>
<b>Año / 06 :</b>	<u>9'439.</u>	<u>3'147.</u>	<u>12'586.</u>
<b>Año / 07 :</b>	<u>7'364.</u>	<u>1'216.</u>	<u>8'580.</u>
<b>Año / 08 :</b>	<u>8'491.</u>	<u>2'121.</u>	<u>10'612.</u>
<b>Año / 09 :</b>	<u>7'671.</u>	<u>1'918.</u>	<u>9'589.</u>



## V.) FINANCIERO

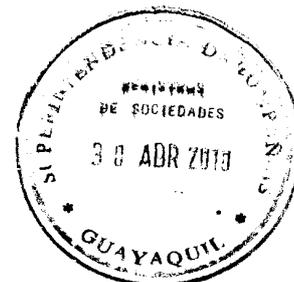
Durante el año 2009, la crisis financiera y económica presentada tanto a nivel local como internacional, sumado a la baja en producción, originó, que sin descuidar nuestra operación, los controles del flujo de caja sean rigurosos, siempre buscando preservar la liquidez de la Empresa, la administración puso en práctica un plan de inversiones tendientes a optimizar los proceso productivos y disminuir los costos de producción, especialmente en el áreas de fabrica lo que requirió de financiamiento por parte del sector financiero, originando que los pasivos sufran un incremento del orden de los US\$6MM aproximadamente, cuyos beneficios se esperan capitalizar en la zafra 126.

Logramos mantener nuestro costo financiero dentro de los niveles presupuestados y nuestra tasa de interés promedio se mantuvo en los mismos niveles que el año 2008.



### PASIVOS BANCARIOS

		<u>PASIVO BANCARIO TOTAL</u>
		<u>(miles US \$)</u>
<u>Diciembre/02</u>	:	<u>13'582.</u>
<u>Diciembre/03</u>	:	<u>15'627.</u>
<u>Diciembre/04</u>	:	<u>15'112.</u>
<u>Diciembre/05</u>	:	<u>17'059.</u>
<u>Diciembre/06</u>	:	<u>13'018.</u>
<u>Diciembre/07</u>	:	<u>18'559.</u>
<u>Diciembre/08</u>	:	<u>23'742.</u>
<u>Diciembre/09</u>	:	<u>29'562.</u>



El siguiente cuadro comparativo, presenta las inversiones realizadas por cada una de las áreas operacionales:

### INVERSIONES EN ACTIVOS

	<u>Fábrica (Maquinaria Industrial)</u>	<u>Campo (Maquinaria Agrícola)</u>	<u>Administrac. (Edificio Vehículos Eq. Comput.)</u>	<u>TOTAL</u>
	<u>(miles US \$)</u>	<u>(miles US \$)</u>	<u>(miles US \$)</u>	<u>(miles US \$)</u>
<u>Año / 01</u>	2'698.	1'127.	518.	4'343.
<u>Año / 02</u>	1'809.	1'525.	1'157.	4'491.
<u>Año / 03</u>	1'033.	616.	602.	2'251.
<u>Año / 04</u>	2'804.	691.	535.	4'030.
<u>Año / 05</u>	1'106.	909.	553.	2'568.
<u>Año / 06</u>	1'086.	450.	1'312.	2'848.
<u>Año / 07</u>	2'660.	327.	793.	3'780.
<u>Año / 08</u>	3'271.	3'599.	1'191.	8'061.
<u>Año / 09</u>	<u>10'420.</u>	<u>823.</u>	<u>499.</u>	<u>11'744.</u>



Las inversiones en Fábrica corresponden principalmente a las mejoras en los procesos de clarificación que nos garantizará la calidad de nuestros productos y el los cambios tecnológicos de los sistemas de molienda que se capitalizarán en la zafra 126.

Las inversiones en Campo, fueron principalmente en maquinaria agrícola para optimizar las actividades de cultivo y riego principalmente orientadas a ganar productividad en el campo.

## **VI.) RESULTADOS**

Los resultados de Compañía Azucarera Valdez S. A. correspondientes al Ejercicio Económico del año 2.009, reflejan los efectos de la disminución de la producción de toneladas de caña por hectárea, el incremento de costos de la mano de obra, así como también de los insumos y materiales requeridos en los procesos agrícolas e industriales.

Nos enfrentamos a una crisis económica mundial, lo que obligará a tomar medidas muy rigurosas y un mayor control del que actualmente ejecutamos, con metas y objetivos más agresivos, que nos permitan superar dicha crisis y continuar por el camino del éxito.





## C.A.VALDEZ

### ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS (al 31 de Diciembre de 2.009)

	<u>Miles US\$</u>	<u>%</u>
<b>VENTAS</b>		
. Azúcar	76.136	
. Melaza	4.299	
	<b>80.435</b>	<b>100.0</b>
<b>(-) COSTO de VENTAS</b>		
. Azúcar	54.682	
. Melaza	2.601	
	<b>57.283</b>	<b>71.2</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>23.152</b>	<b>28.8</b>
<b>(-) GASTOS ADMINISTRAT. y FINANCIEROS</b>		
. Gastos Generales y Administrativos	11.142	
. Gastos de Venta y Almacenamiento	4.767	
. Gastos Financieros	2.422	
. Provisión Jubilación Patronal	1.194	
. Indemnización Trabajadores	1.106	
. Otros Egresos, neto	(1.254)	
	<b>19.378</b>	<b>24.1</b>
<b>UTILIDAD EJERCICIO</b>	<b>3.774</b>	<b>4.7</b>
(-) 15% Participación trabajadores	566	0.7
(-) Impuesto a la Renta	837	1.0
<b><u>UTILIDAD NETA</u></b>	<b>2.371</b>	<b>3.0</b>



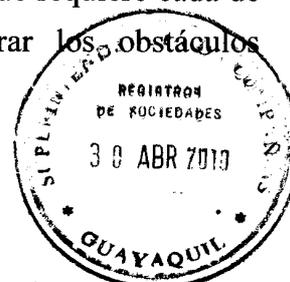


## AGRADECIMIENTO

La zafra 125 que acaba de concluir, se enfrentó a fenómenos naturales no controlados como lo fue un invierno irregular, una crisis financiera que llevo a una recisión más grande los últimos 80 años, la falta de liquidez en el sector financiero y a incrementos de costos de mano de obra e insumos, que nos obligó a fijar objetivos y metas, que nos permitan superar los problemas presentados y salir adelante en nuestros resultados, contando siempre con la ayuda de Dios y con el apoyo incondicional de los señores Accionistas, Directores, Gerentes y de cada uno de nuestros colaboradores.

Trabajamos siempre en equipo y con el sentido de urgencia que requiere cada de las acciones que tuvimos que llevar a cabo para superar los obstáculos presentados.

Quiero dar un especial y profundo agradecimiento a:



La señora Isabel Noboa de Loor, Presidenta de Nobis, por todo su apoyo a la gestión de esta Administración, siempre invitándonos a no participar de las crisis, inculcándonos el sentido de urgencia en todas nuestras actividades y por motivarnos a buscar siempre la excelencia.

Al Economista Julio Chang, Contralor Corporativo por su acertada dirección y asesoría en el manejo de los objetivos de la compañía.

Al equipo Gerencial de Compañía Azucarera Valdez: Carlos Grunauer, Gerente de Comercialización, Ernesto Gómez, Gerente Financiero, Carlos Estrella, Gerente de Relaciones Industriales y Nilton López, Contralor, por sus decididas acciones y por su esfuerzo en lograr los resultados del negocio.

Finalmente un agradecimiento para nuestros Superintendentes, Directores y Jefes Departamentales, Supervisores y en general a todo el personal de trabajadores y colaboradores de Compañía Azucarera Valdez S.A. quienes son nuestro pilar



fundamental en la consecución de los fines y objetivos de Compañía Azucarera Valdez S. A., y en la permanencia como una industria rentable y de futuro.

Una zafra más ha concluido, viene un nuevo año, un año muy difícil por todas las condiciones económicas, políticas y sociales a las que nos enfrentamos, estamos seguros que con un trabajo en equipo, lograremos superar los obstáculos y marcar el camino del éxito, siempre seguros pues, contando con ejemplares trabajadores, eficientes administradores, y experimentados Directores y Accionistas.

De los señores Accionistas, atentamente,



Ing. Ralf Schneidewind

**GERENTE GENERAL**