

# **Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.**

## **Junta General de Accionistas Ejercicio Económico 2010**





# Junta General de Accionistas

**2011-marzo-31**

## AGENDA

- |     |                                |
|-----|--------------------------------|
| 1.  | CONVOCATORIA                   |
| 2.  | NOMINA DIRECTORIO              |
| 3.  | PERSONAL EJECUTIVO             |
| 4.  | INFORME DE LA PRESIDENCIA      |
| 5.  | INFORME DE LA GERENCIA GENERAL |
| 6.  | INDICES FINANCIEROS            |
| 7.  | INFORME DE LOS COMISARIOS      |
| 8.  | ESTADOS FINANCIEROS            |
| 8.1 | Estado de Situación Financiera |
| 8.2 | Estado de Resultados Integral  |



**CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA  
COMPAÑIA SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A."**

Por resolución del Directorio, en sesión celebrada el 2 de Marzo del 2011, se convoca a los señores Accionistas y a los Comisarios principales de la Compañía, señores Ingeniero Ramiro Pita García y Economista Carlos Lemarie, a la Junta General Ordinaria que se celebrará en la ciudad de Guayaquil, el día **jueves 31 de marzo del 2011, a las 11h00**, en el local social ubicado en las calles General Elizalde No.114 y Pichincha segundo piso, con el objeto de conocer y resolver los puntos que constan en el siguiente Orden del Día:

1. Conocer y resolver sobre el informe del Directorio a través de su Presidente respecto a los negocios y actividades de la Compañía correspondientes al ejercicio económico del 2010;
2. Conocer y resolver sobre el informe del Gerente General respecto a los negocios y actividades de la compañía en el ejercicio económico del 2010;
3. Conocer y resolver sobre el informe presentado por los Comisarios respecto de los negocios y actividades de la Compañía correspondientes al ejercicio económico del 2010;
4. Conocer y resolver sobre el Balance General y sobre el Estado de Resultados de la compañía correspondientes al ejercicio del 2010, bajo NIIF.
5. Conocer y resolver sobre el informe de los Auditores Externos por el ejercicio económico del 2010.
6. Resolver el destino de las utilidades generadas en el ejercicio económico del 2010;
7. Conocer y resolver sobre el aumento de capital suscrito y reforma parcial de estatutos.
8. Seleccionar la firma de Auditores Externos que deberá contratarse para el año 2011.

Con el fin de acreditar sus derechos y número de votos, los señores Accionistas se servirán, con anterioridad a la hora señalada para la Junta, acudir a la Secretaría de la Sociedad.

Se comunica además, que el Balance General y el Estado de Perdidas y Ganancias y sus anexos, así como los informes de los Administradores y Comisarios han estado y continuarán a la disposición de los señores Accionistas en las oficinas de la Compañía, de conformidad con la Ley de Compañías; y que el informe de los Auditores Externos estará a disposición de los señores Accionistas con la anticipación prevista en la misma Ley.

Guayaquil, 19 de Marzo del 2011

p. Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.

Xavier E. Marcos  
Gerente General



Nota: A los Accionistas que deseen hacerse representar en la Junta General, nos permitimos recordarles la necesidad de que los poderes de representación que otorguen deberán sujetarse a lo dispuesto en el Reglamento para Junta Generales expedido por la Superintendencia de Compañías.



# Directorio de la Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.

## ● PRESIDENTE

Ing. Mariano González Portés

## ● DIRECTORES PRINCIPALES

Dr. Miguel Macías Hurtado

Ing. Juan González Portés

Antoine de Castellane Marcos

Verónica Reyes de Fernández

## ● DIRECTORES SUPLENTES

Stanley Wright Roggiero

Pedro Isaias Bucaram

José Altgelt Kruger

Ing. Oscar Orrantia Vernaza

Ing. Carlos Andrade González





## **Personal Ejecutivo**

---

# **Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.**

---

**Lcdo. XAVIER E. MARCOS  
GERENTE GENERAL**

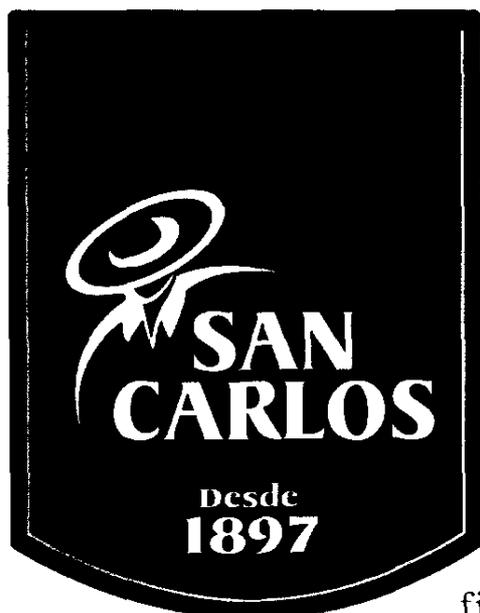
**RUSSELL S. CRAWFORD JOHNSON  
GERENTE DE OPERACIONES**

**Eco. ANGEL ZURITA ALBAN  
GERENTE FINANCIERO**

**Ing. AUGUSTO AYALA AYALA  
GERENTE ADMINISTRATIVO**



**INFORME DEL PRESIDENTE  
ING MARIANO GONZALEZ P.**



Acudo una vez más a esta Junta General a presentar mi Informe correspondiente al Ejercicio Económico del año 2010, terminando la primera década del Siglo XXI y la zafra 114 del Ingenio San Carlos.

La situación económica financiera mundial tuvo

crecimiento superior a lo esperado en el primer semestre pero no se logró mantener esta tendencia en el resto del año. Persiste una incertidumbre y nerviosismo que no se logra superar. Las grandes potencias, las más reguladas, atraviesan sus crisis y el mundo se pregunta cual es el ordenamiento a seguir. Esto es aprovechado por algunos para probar nuevas teorías que responden más a las encuestas del momento al rating de su popularidad sin una visión probada de buenos resultados a largo plazo.



Gobernar para reducir la pobreza, las desigualdades sociales, un país más justo, acatar las opiniones ajenas, con leyes estables y respetadas por todos no es una tarea fácil. Seguimos votando por nuevas constituciones y las reformamos en poco tiempo al calor de las encuestas y los sondeos de opinión, no se trabaja para la historia sino para el aplauso inmediato y el apoyo popular de más del 50%. Este nuevo intento de ser más país, más solidarios, más respetuosos de la opinión ajena, unidos por el progreso y el bienestar de todos sigue siendo tan solo una esperanza.

Varios indicadores de nuestra economía nacional dan cuenta de la realidad, una mezcla de lo bueno y lo malo de nuestra así llamada Democracia. Mejores carreteras, un servicio de salud ampliado con el aporte del sector privado, un desordenado proyecto de viviendas, finanzas públicas con favorables índices por el lado de lo bueno. Falta de fiscalización, aumento en el gasto corriente alarmante, inseguridad jurídica, escasez de inversión extranjera, ningún proyecto educativo serio y actual, aumento del narcotráfico y de la criminalidad preocupante. En resumen un crecimiento económico para el 2010 de un 3.6% según lo anticipa el BCE no es suficiente para resolver nuestros problemas de pobreza y desigualdad económica.

La industria azucarera mundial tiene a sus principales actores afectados por efectos climáticos adversos muy serios que han

ocasionado una reducción en los stocks mundiales a niveles preocupantes reflejándose en los altos precios del mercado no visto en los últimos 40 años. La oferta ha disminuido y los tiempos de entrega han aumentado. La región se ha convertido en importadora momentánea y localmente mantenemos los precios más racionales a los consumidores comparándonos con nuestros países vecinos por decir lo menos.

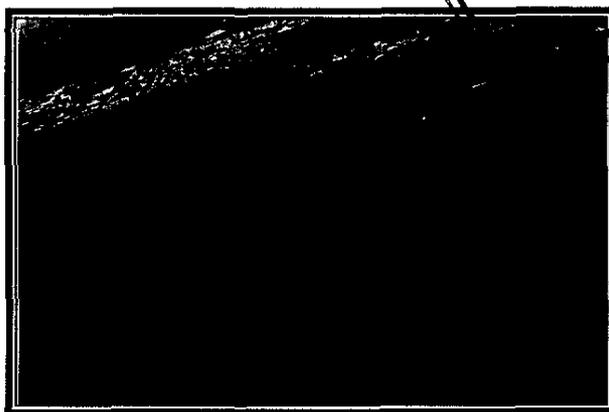
La ecuación de toda empresa agrícola:

**RESULTADOS = CLIMA + GERENCIAMIENTO + INVESTIGACION**

Respecto a las condiciones climatológicas lluvias tardías ocasionaron una reducción de nuestros rendimientos al comienzo de la zafra y otras tempranas motivaron que termináramos antes de lo planificado. Estos dos factores incidieron en nuestro volumen total de producción un total de 3'260,945 sacos.



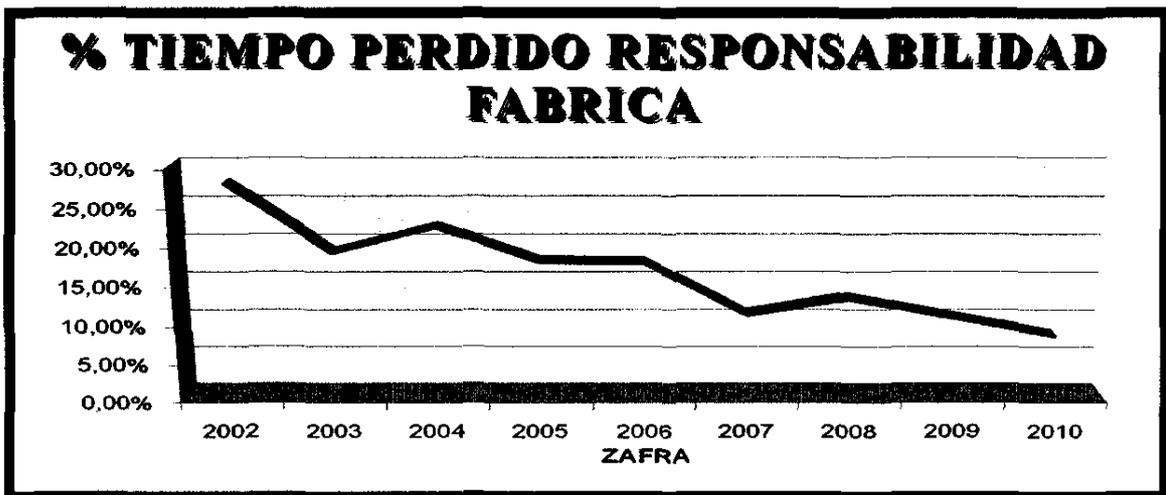
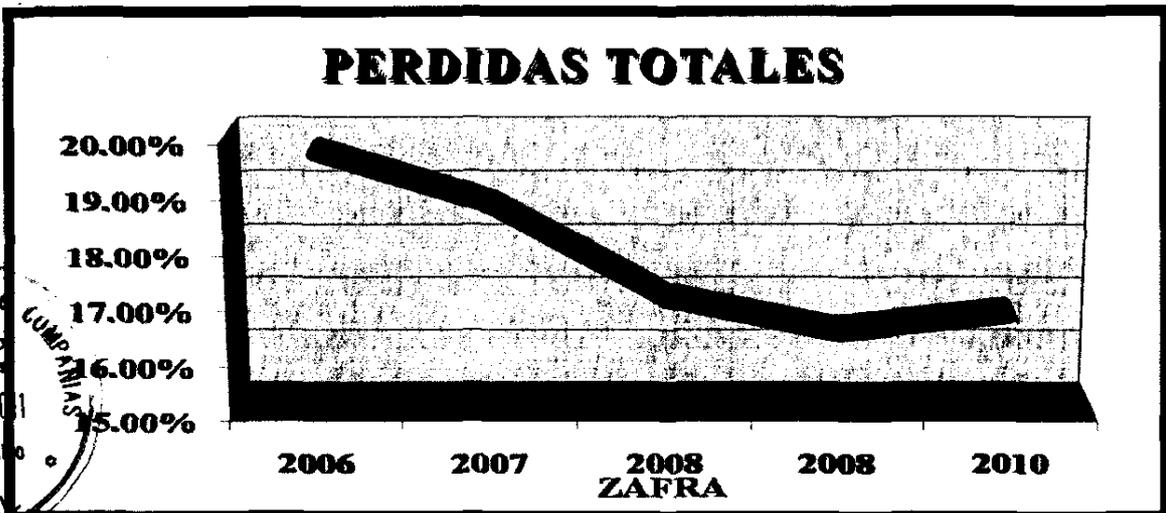
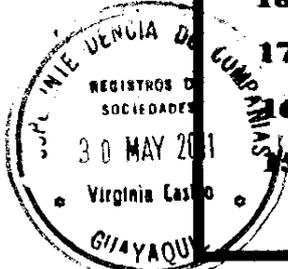
En los últimos 4 años hemos renovado 12,000 has. La edad promedio de nuestros canteros es de 3.5 años no obstante nuestra productividad agrícola no

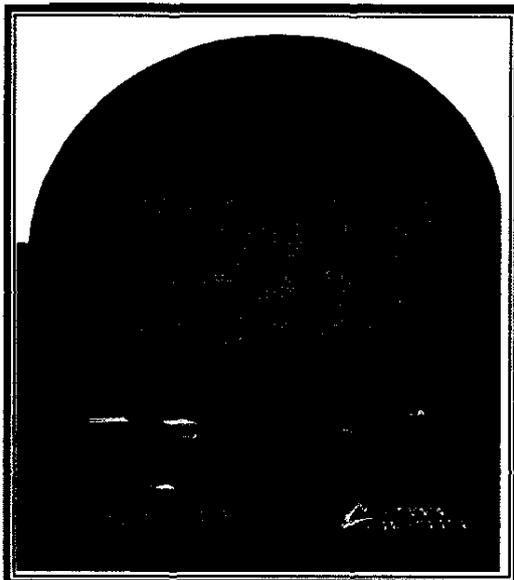


llena nuestras aspiraciones. Seguimos haciendo lo que se debe,

para cuando lo que no podemos controlar nos apoye, no tener que lamentarlo.

Sobre nuestra operación industrial les presento a continuación unos cuadros que demuestran las mejoras en la reducción de las pérdidas tanto en elaboración como en paradas de fábrica, producto de las importantes inversiones realizadas en los últimos años y a las que me he referido en otros Informes. No menos cierto es el hecho del importante aporte técnico de los ingenieros a cargo de la operación industrial.

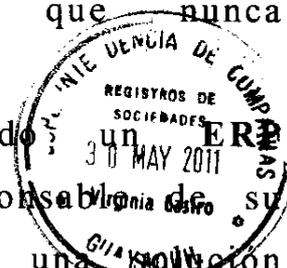




Puedo a esta fecha informarles que el Ministerio de Medio Ambiente finalmente nos concedió la *Licencia Ambiental* siendo el primer Ingenio del país en obtenerla. Este es un esfuerzo de muchas Jefaturas y el comienzo de un compromiso que nunca terminará.

Estamos instalando un **ERP** (*Enterprise Resource Planning*) y el responsable de su implementación es la firma **SONDA** con una solución horizontal **SAP** y una vertical de **BIOSALC**. Estamos convencidos de las bondades de este esfuerzo administrativo que nos pone a la altura de los mejores y nos debe ayudar a afinar la reducción de nuestros costos, debiendo expresar a esta Junta, que ese objetivo es nuestra mayor preocupación.

Mano de obra y materia prima suben al ritmo de los Decretos Ministeriales. Insumos y servicios al ritmo de la inflación. Nuestros resultados económicos para el presente Ejercicio son excepcionalmente buenos comparados con el pasado. Se han logrado gracias a que hemos vendido un volumen mayor de sacos para atender una demanda insatisfecha en el mercado y los precios se han podido ajustar razonablemente. Hemos atendido la demanda con nuestra producción sin acudir a



importaciones, en este Ejercicio. Todos estos factores se complementan con acertadas y prudentes decisiones administrativas.

El Departamento de Ventas ha procedido con seriedad y objetividad en la atención de nuestros clientes cuidando siempre de nuestros mutuos intereses. Los ingresos de **\$116'521,504** corresponden a ventas de azúcar, melaza y a la ganancia resultante del valor del *Activo Biológico* (Caña).

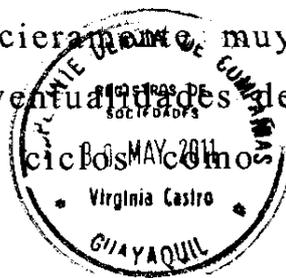
Cada vez pedimos más a nuestros colaboradores y ellos responden siempre mejor. Un año difícil en nuestra relación laboral de duras decisiones poniendo a prueba nuestros principios de estricto cumplimiento de las leyes y preceptos de justicia social. El ambiente que se promueve de reclamar airadamente y conversar después no ayuda para evitar estos conflictos, logramos durante el año que analizamos que prime la cordura.

El CINCAE nos ha entregado dos variedades de caña para uso comercial y seguimos con la propagación de las mismas; actualmente representan el **16%** de nuestros canteros, esperando las nuevas que deberán tener mejores características que las anteriores para ir sustituyendo a nuestra variedad tradicional RAGNAR y a la variedad colombiana CC-8592 que hoy ocupa la mayoría de nuestros campos.

Es la primera vez que presentamos nuestros Estados Financieros de acuerdo a las nuevas normas de contabilidad

NIIF como se lo ha establecido para Empresas reguladas por la Ley del Mercado de Valores. Para el efecto hemos tenido que realizar una serie de ajustes contables que aparecen en nuestro Patrimonio, sin que hasta la presente fecha se haya determinado por parte de la Superintendencia de Compañías (SIC) el destino que podamos darle en el futuro. En general y para Empresas Agrícolas como la nuestra el procedimiento es bien complejo pues no existe una clara definición principalmente en los aspectos tributarios, societarios y laborales que se podrían generar por la aplicación de esta nueva Normativa

Nuestra Utilidad es de \$26'542,897, que luego de la Participación a los Trabajadores, el Impuesto a la Renta y la aplicación de la Reserva Legal, se reduce a una cantidad de \$15'029,319. Lo que representa una rentabilidad del 12.90% sobre Ventas y 17.68% del Capital Social. Son los resultados que siempre quisiéramos presentar a esta Junta pero desgraciadamente hay variables no controlables por la administración que lo impiden. No olvidemos la experiencia de los años pasados especialmente al momento de tomar decisiones sobre el reparto de nuestras utilidades, es importante tener una empresa financiera muy sólida, considerar el entorno político, las eventualidades de efectos climáticos adversos que tienen sus ciclos como lo están



experimentando otros países en la actualidad, la modernización de nuestras instalaciones y la importancia de crecer.

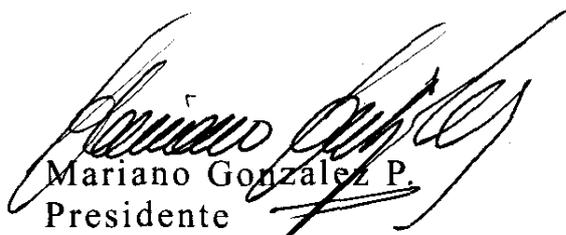
El Directorio analiza todos estos factores y uno muy especial: la protección de la rentabilidad de nuestro accionariado, es así que me pide proponer a esta Junta el reparto de un dividendo total **\$12'500,000**, que se descompone de **\$7'500,000** efectivo y **\$5'000,000** en acciones, equivalente al **14.70%** sobre nuestro Capital Social. Esta propuesta significa un incremento del **66.67%** sobre el reparto en efectivo del año anterior. Queremos seguir contando con su confianza en la seguridad que en el pasado hemos hecho propuestas de probada sensatez.

Siempre seré un permanentemente agradecido con los Directores celosos representantes de sus intereses. La clara visión de futuro de la industria y sus acertadas propuestas para lograrlo llevadas con un estilo gerencial de probados resultados me llevan a agradecer una vez más a **Xavier Marcos** nuestro Gerente General. Lo secundan muy bien **Russell Crawford, Augusto Ayala, Angel Zurita, José González** un equipo administrativo sólido, seguro y recursivo de amplia experiencia y que se complementan en su actuar. Para todos ellos mis agradecimientos.

Las jefaturas comandadas por **Manuel Aguilar, Carlos Mayorga, George Williams, Galo Villegas, Marcos Arichábala**

entre muchas, les agradezco y les pido sean portavoces de mis sinceros agradecimientos a todos nuestros queridos colaboradores de esta industria azucarera.

A Ustedes señores Accionistas como siempre mis agradecimientos por su confianza reiterada.



Mariano Gonzalez P.  
Presidente  
2011, Marzo 19



Los años agrícolas –como todos conocemos- tienen sus propias características que los diferencian unos de otros, similares a los seres humanos, pero al mismo tiempo distintos e imprevisibles, gracias primordialmente a su “libertad”. Esta última se aplica igualmente en agricultura, pues las condiciones climatológicas no pueden ser dirigidas rígidamente por estadísticas ni predicciones, gobernándose por sus propios agentes.

En el caso particular de este Ejercicio, contamos con situaciones atmosféricas más o menos razonables y en ciertos casos, ligeramente mejores a las prevalecientes en la zafra anterior, pero por una caída en el tonelaje y rendimiento inesperados se produjeron **90,760** sacos menos, equivalentes a un **3%**. A lo cual hay que sumar el inicio temprano de las lluvias en Diciembre -consecuencia de las inundaciones colombianas provocadas por la “La Niña”- obstaculizando las operaciones de cosecha, reduciendo diariamente la molienda, hasta hacer imposible su continuidad, dadas las condiciones de humedad prevalecientes, obligándonos así a terminar la misma el miércoles 22 de Diciembre, **184** días después de su inicio.

---

Se compensó, sin embargo, parcialmente la afectación de nuestros costos mediante mayores ingresos por el más alto volumen de ventas y precio, mitigando la situación, gracias también al inventario -a menor costo- de la zafra 2009, comercializada, durante el primer semestre del 2010, beneficiando consiguientemente, el costo promedio.

El marco económico en que se ha desenvuelto el país ha alcanzado, a pesar de los adversos augurios, un **PIB** Total de **\$56,998'000,000** y un crecimiento del **3.73%** anual, consecuencia de los precios ascendentes del petróleo (**\$7,819'000,000**) y productos no petroleros (**6,346'000,000**), en el marco de una inflación menor al **3.5%** anual, amparados por financiamientos gubernamentales, que han permitido continuar expandiéndonos, aunque en menores niveles.

La estabilidad política estuvo severamente amenazada por un corto tiempo, consecuencia de los eventos registrados el 30 de Septiembre (30S) y cuyas secuelas todavía se perciben, aunque más tenues, en ciertos estratos de los diferentes poderes del Estado.

En la parte laboral, se negoció y suscribió el Acta Salarial con los Cortadores de Caña del Ingenio y se iniciaron las negociaciones con el Comité de Empresa, tendientes a la finalización del **XXIII** Contrato Colectivo a celebrarse en los primeros meses del 2011.

Por lo demás nos opusimos, legalmente, a la conformación de un nuevo Sindicato de Campo -aparte de los 9 ya existentes y del Comité de Empresa-, promovido por un grupo de Mayordomos y trabajadores agrícolas de temporada, trámite que se encuentra pendiente en Quito.

Este es el marco referencial en que nos hemos desenvuelto, dentro de un Mercado Mundial inestable pero con una marcada tendencia al alza, para casi todos los "commodities", afectando la estabilidad de precios e incrementando el consumo interno, como expondremos detalladamente más adelante.

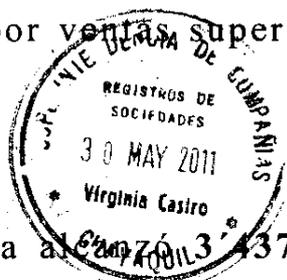


La demanda permaneció intensa e incesante, durante todo el año, pues los precios en frontera se mantuvieron sobre los del mercado local, sin mayores oscilaciones, con un exceso aproximado de \$10 por saco, provocando una demanda artificial, de la cual muchos se han beneficiado, excepto la industria, a la cual le ha significado hasta Diciembre, no menos de 50,000 sacos mensuales, que fugan mayormente por la frontera norte.



Este fenómeno -como era de esperarse- desembocó en una distorsión del mercado y por ello los precios debieron

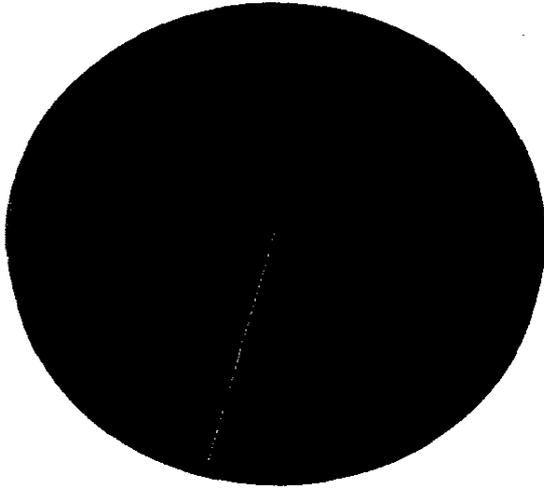
reajustarse cuatro veces, consecuencia de los severos aumentos en los costos para el sector, y, en nuestro caso particular, con incidencias que superaron los **\$10'500,000**, un considerable **16%**, en su mayor parte, directo efecto del incremento de la caña comprada a proveedores, fijado por el *Acuerdo Ministerial # 304 del 29 de Julio, 2010*, que impactó más de **\$5'500,000** en esta zafra; además por la Mano de Obra, Operación de la Fábrica, Materiales, Depreciación y por la disminución de **3.63%** en la productividad por hectárea, costos trasladados gradualmente a los consumidores, para evitar mayores pérdidas. Compensando además gran parte de los incrementos con ingresos por ventas superiores al **28%**, como veremos a continuación.



La comercialización interna al **canjeó 3'437,943** sacos, con un consumo mensual de **286,495** sacos, mayor en **18%** al Ejercicio anterior, equivalente a **44,578** sacos mensuales, habiendo contado con inventarios suficientes de nuestra parte (**1'735,104** sacos) para atender esta demanda, hasta el inicio de la zafra 2010.

Distinta experiencia enfrentaron los *Ingenios Valdez y Eculos*, cuyo requerimiento fue superior a sus inventarios, obligándolos a importar durante el primer semestre **13,000** TM, a fin de cubrir su brecha en el mercado.

ARTICULO 10. El Jefe tiene nombre



### PRODUCCION 2010

Entramos así a la zafra 2010, alcanzando entre todos una producción de **10'050,000** sacos, **2%** inferior a la precedente, lo que ha dejado a Diciembre 31, existencias insuficientes (**4'109,000** sacos) para satisfacer el mercado, durante los primeros seis meses del 2011.

Por ello, la importación, nuevamente, será forzosa, esta vez, en el orden de unas **50,000** TM, distribuidas entre **4** Ingenios, en proporción al requerimiento de cada uno.

En nuestro caso se han contratado **15,000** TM, las que hemos comenzado a recibir desde Febrero y que continuarán hasta Abril, 2011.

Obviamente, los precios de las adquisiciones internacionales superan con creces los locales, debiendo absorberse la diferencia resultante, compartiéndola con ciertos sectores sectoriales, evitando así trasladar más incidencias a los consumidores de menor volumen.

Pese a lo cual, podemos asegurar que nuestros precios son, actualmente, los más bajos del continente, y, posiblemente, del mundo.



El Gobierno al ser también un activo participante en el mercado, con un **28%** de la comercialización, a través de la administración del Ingenio Ecudos, cuenta con toda la información necesaria y al detalle, sobre la situación de la Industria y sus dificultades.

Es meritorio, otro año más, agradecer especialmente a **Jorge Granja** y su equipo de ventas, quienes en forma ágil y con particular transparencia manejan esta delicada función.

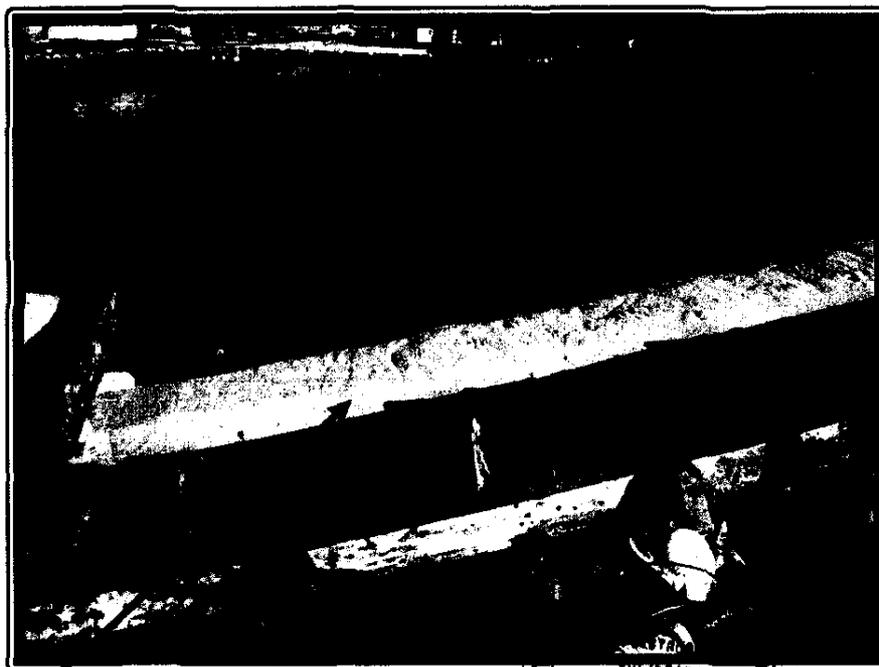


En la necesidad de cubrir la Cuota Americana que, como Ustedes conocen, mantenemos como país, hace más de 40 años –en razón de sus precios, usualmente preferenciales- se procedió a explorar alternativas que nos permitieran cumplirla sin reducir los inventarios nacionales.



Para ello, se logró un acuerdo favorable de **SWAP** con la firma **LOUIS DREYFUS**, después de una Licitación, gracias a las diferencia de precios entre el **Mercado Mundial #5** (azúcar crudo) y el **USA #11** (azúcar blanco), permitiéndonos recibir igual volumen de azúcar al que exportamos, alcanzando así nuestro objetivo.

Dicha operación se negoció en el mes de Agosto a \$697 la TM por el azúcar crudo de la Cuota, la cual se exportó el mismo mes, conjuntamente con los otros Ingenios. Nuestra participación fue de 5,733 TM, equivalentes a 114,652 sacos de 50 Kgs.

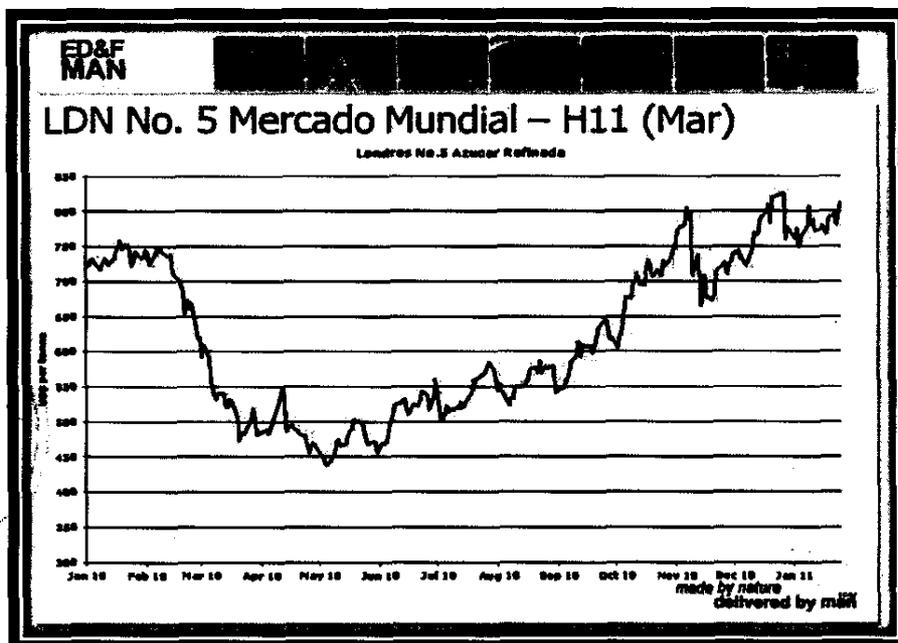


Banda transportadora con azúcar en granel

Posteriormente, a partir de Noviembre de 2011, recibimos en pago, 5,728 TM de azúcar blanca de importación en tres embarques.

La volatilidad de los mercados internacionales, continuó hasta Diciembre -como podrán observar en los cuadros siguientes- sin poder aprovechar estos atractivos precios al no contar

ningún productor nacional con excedentes suficientes para atenderlos. Fue una adversidad, pero así son los negocios...





La cosecha concluyó, oficialmente, el miércoles 22 de Diciembre, aunque a partir del martes 14 su ritmo fue afectado por las lluvias ocurridas anticipadamente, resultando que 1,590 has. no se pudieron cortar, quedando rezagadas, para el año siguiente. También nos perjudicó -para el inicio de zafra- la prolongación de las lluvias hasta el mes de Mayo, incidiendo en la maduración, así como la reducción de 106 horas de sol, de menor presencia en los meses de Abril y Mayo.

De 22,788 has cosechadas se obtuvieron 1'751,607 TMC y se envasaron 3'260,945 sacos de azúcar, ubicándonos así a buena

ABRIL 2011

distancia de lo alcanzado la zafra 2009, cuando logramos otro Record Nacional: **3'351,705** sacos, sin contar con las **103,114** TMC vendidas a la Destilería SODERAL, del Grupo INVERSANCARLOS, para la elaboración de alcoholes.

Pero, por otro lado, debido a las dificultades que afrontó la COMPAÑÍA AZUCARERA VALDEZ para poner en operación ininterrumpida una nueva unidad de molienda (Difusor), pudimos asistirle, recibiendo y procesando **80,050** TMC que entregaron en nuestra Fábrica, después de la negociación respectiva.

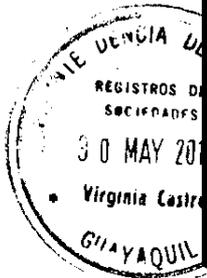
También contribuyó, aunque en menor escala, permitiendo moliendas más regulares, que sirvieron para compensar en parte la caída de mano de obra (corte) **Experimentada** a partir de la séptima semana de zafra y al **final de la misma**, a pesar de haber incrementado nuestro frente de cosecha mecanizada, con dos nuevas unidades.



También el Ingenio ECUDOS "Fideicomiso No más Impunidad" cooperó moliendo **209,409** TMC para VALDEZ dada la mayor capacidad desocupada de su Fábrica.

- Mantuvimos unos **668** hombres para corte manual, muy por debajo de la zafra anterior, reduciendo así también las toneladas cortadas con esta modalidad a **802,171** de **893,494**, aunque el rendimiento día/hombre fue superior con **8.22** TM por día vs **7.98** el 2009. *Pero debemos*

*aceptar una realidad: las nuevas generaciones NO quieren cortar caña!*



- Como es natural el corte mecanizado creció en compensación cubriendo un **54%** del total, equivalente a **938,000 TMC**, debiendo mantenerse proporcionalmente a la disminución de oferta de mano de obra. De este porcentaje **93%** se realizó en canteros propios y de asociados y sólo un **7%** en área de cañicultores.

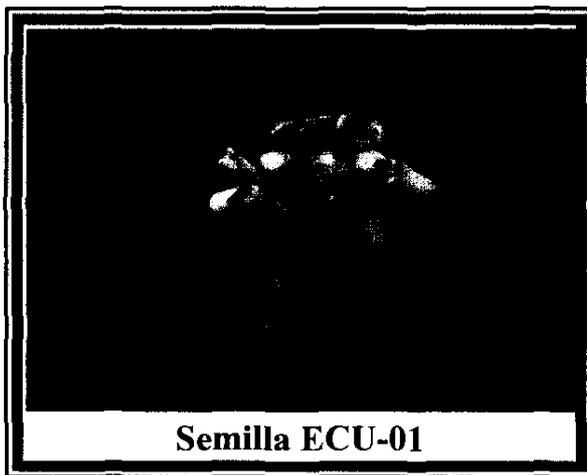
Las **12** máquinas combinadas (corte  $\neq$  alza) lograron promediar **30 TM** de caña por hora, **13%** más que la zafra pasada.

- En las áreas de Cultivo merece destacar la mayor aplicación mecanizada de herbicidas, cubriendo un 40% de la superficie.

Al igual que la fertilización, 100% mecanizada, en 16,738 has.

- Proseguimos con la fertilización orgánica (cachaza, vinaza, pollinaza, gallinaza y cenizas) representando un ahorro de 1,214 sacos de urea, 10,956 de DAP/MAP y 12,965 de Muriato de Potasa.
- Se alcanzaron a sembrar 4,064 has desde el 31 de Mayo al 5 de Diciembre, reduciendo la edad de nuestros canteros a 3.5 años, confiando mejorar así nuestros tonelajes, afectados inevitablemente, por la despoblación resultante de la expansión de nuestro corte y cosecha mecanizados.

El 38% de la siembra se llevó a cabo con la variedad colombiana CC-8592 y el 32% con la equatoriana



Semilla ECU-01

ECU-01, 30% desarrollada en el • CINCAE, pero detectamos que es muy apetecida por los insectos, debiendo ser observada con mucha atención.

Estamos preocupados

también por la alta dependencia de la variedad CC-8592, pues cubre ya más del **50%** de área total. Igual situación enfrentábamos antes con la RAGNAR. Ojalá las nuevas variedades nacionales nos permitan disminuir esa desproporción.

- Se adquirieron **4** tractores de ruedas, *John Deere 7515* y *2 Case MX180*, reemplazando así equipo antiguo *Ford* de alto costo y poco rendimiento.
- Se perforaron **3** pozos profundos para asegurar la dotación de agua en zonas de marcado estiaje.
- Se concluyó satisfactoriamente la segunda etapa del vinazaducto con **25,052** metros de tubería de **75** y **125** mm, permitiendo aprovechar el potasio en la vinaza (fertilizante líquido), para cubrir **4,052** has. adicionales, en las Secciones #8 y #9, a un costo de **\$1'554,146**, equivalente a **\$391 por hectárea**.



## SITUACION LABORAL EN CAMPO

Se inició en el mes de Agosto, un movimiento laboral tendiente a formar un nuevo Sindicato liderado, por un grupo de Mayordomos de Cultivo y Agro-Servicios, vinculando también a la Sección Cosecha, obligándonos a actuar con rapidez, efectuando algunos ajustes en este personal de temporada, no estable, y efectuando concomitantemente una reorganización

integral del Departamento que alcanzó también a ciertas Jefaturas.

Se están desarrollando como complemento de una satisfactoria comunicación, diferentes cursos de inducción, capacitación y orientación para gran parte de los 110 Mayordomos y 12 Supervisores, confiando rindan sus frutos antes del inicio de la zafra 2011.

El pretendido Sindicato trató de integrarse -ventajosamente- adoleciendo de algunos vicios legales que supimos aprovechar y mediante ello las autoridades laborales han negado su autorización siendo probable mantengan su posición. Esto tampoco nos ofrece absoluta tranquilidad, pues pueden tratar de conformar otro, sin errores de fondo, la próxima zafra. Naturalmente, se están tomando todas las medidas precautelatorias del caso para evitarlo.



Condiciones ambientales y falta de cortadores, como ya explicamos, contribuyeron principalmente para no alcanzar la molienda de la zafra pasada, quedándonos cortos en **6,802 TMC**, a pesar de contar con **80,050 TMC** que el Ingenio Valdez nos entregó para procesar por cuenta de ellos y que no podemos agregar a nuestra producción.



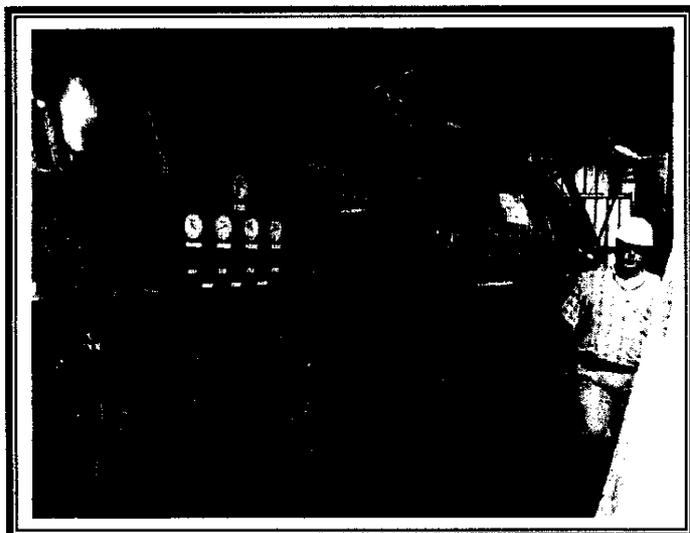
Definitivamente estuvimos distantes en ciertos niveles, por ejemplo: en sacos de azúcar la diferencia fue de **90,760** menor de producción propia y los sacos de azúcar por hectárea bajaron en **5.4** para ubicarse en **143.41** sacos por ha.

Sin embargo obtuvimos una de las moliendas más alta (1'831,658 TMC) sumada a otro Record Nacional de envase con 3'426,587 sacos de azúcar, incluyendo por supuesto, 165,642 sacos de Azucarera Valdez. Superando así los 3'351,705 de nuestro Record Nacional del 2009.

Es importante recordarles el trabajo silencioso que venimos desarrollando para modernizar la Fábrica en general. Las inversiones, a través de los años han sido altas (unos \$12'500,000) pero necesarias y sus frutos se vienen recolectando como se desprende de los resultados del cuadro siguiente que tiene relación con las pérdidas, por año, desde la zafra 2006 a la actual, donde se aprecia una mejoría promedio -en los 5 años- del 2.98% en los distintos rubros, cifra significativa.

<b>% Pol perdido en:</b>					
Bagazo	6.39	6.54	6.37	5.16	5.16
Miel Final	8.38	8.79	8.06	8.86	8.86
Cachaza	1.07	1.00	0.77	0.34	0.36
Indeterminado	3.83	2.38	1.79	2.49	2.31

La inversión más relevante de esta zafra fue la instalación y puesta en operación de un *Tacho Continuo SRI*, de tecnología australiana, permitiéndonos incrementar la capacidad del área



de cristalización pero que implicó un largo aprendizaje para operarlo a su máxima eficiencia. Confiamos que con la experiencia adquirida, lo aprovechemos en todo su potencial para la zafra 2011.

La recuperación de azúcar llegó al **83.31%**, importante incremento del **4.96%**.

Otro tema digno de mención es la reducción del **Tiempo Perdido**, lográndose niveles importantes de mejoras en **8 años** de afinación y adecuada capacitación. Tal como ya lo menciona en su Informe el señor Presidente

Si analizamos independientemente la Fábrica, registramos un ahorro de **27.76%** a **8.02%** en el mismo período, un **29%** en la planta Castro

Pero por otro lado, podemos asegurar con relativa certeza que las inversiones emprendidas han permitido, desde el 2007 al 2010, una recuperación aproximada de **243,000** sacos, es decir,



unos \$8'000,000 que vienen a constituir un 65% del retorno de los \$12'500,000 ya mencionados anteriormente.

Se trabaja en este Departamento en una capacitación adecuada para el nuevo personal de mando y operativo a fin de ubicarlo al nivel de las nuevas exigencias tecnológicas que debemos alcanzar para ser más eficientes.

## COGENERACION

Se exportó menos energía, lo cual se encuentra resumido a continuación:

ZAFRA	2010 KWH	2009 KWH	DIFERENCIA KWH
Generación Turbos	68'568,558	70'603,534	(2'034,976)
Compra Energía	640,353	476,581	163,772
<b>Disponibilidad Total</b>	<b>69'208,911</b>	<b>71'080,115</b>	<b>(1'871,204)</b>
Consumo Interno	39'621,903	38'260,944	360,959
Exportación	29'587,008	32'819,171	(3'232,163)

Las causas se debieron, en un **42%**, a mayor demanda interna (**1'360,959 KWH**) por la adición programada de los siguientes equipos:

1. Tacho continuo SRI,
2. Accionamiento asistido 5° Molino Trapiche B,
3. Niveladores en conductores de caña de ambos trapiches,
4. Accionamiento eléctrico en conductor auxiliar del Trapiche B,
5. Tercera bomba hidrocínética para limpieza evaporadores.

Todos estos motores suman unos **1,150 HP (860 KW)**.

Otras razones corresponden al cambio de operación de los Preevaporadores de serie a paralelo, evaporándose más de lo esperado y aumentando consiguientemente las necesidades de vapor de escape del proceso.

Resumiendo, podemos concluir que el incremento de la demanda interna, ya explicado, y la falta de caña al final de la zafra fueron los factores que más afectaron, de lo contrario la generación hubiera sido similar al 2009.



Sabemos que adolecemos de un "Talón de Aquiles" consistente en la necesidad de instalar, para seguridad y buena marcha de nuestra operación, una nueva caldera de características similares a la No.8 que entró en operación a fines del 2002 de **600** libras de vapor por hora y **200 T/H**, pero esta inversión no tiene un repago efectivo... sólo seguridad.

El costo oscila entre 15 a \$20'000,000, lo que nos obliga a desenvolvemos prudentemente, buscando calidad y precio, con una financiación suficientemente holgada para poderla adoptar sin atentar nuestro Flujo de Caja.

Hemos solicitado propuestas a diferentes fabricantes de calderas y componentes, encontrándonos a la espera para evaluar alternativas y decidir lo más conveniente.



Como expuse ante Ustedes en mi Informe 2010 de Marzo 15, el “*Enterprise Resource Planing*” ó **ERP**, constituye en la integración de todos los Sistemas, Métodos y Procesos de la Empresa, a través de una Plataforma Informática de última generación que permite “en línea” acceder a toda la información administrativa, contable y operativa de la misma.

Participamos entonces, la contratación de la firma *Price Waterhouse Cooper (PWC)* para levantar la información de todos los sistemas actuales, hasta el mes de Abril, permitiéndonos acceder, por primera vez en la historia, a una detallada información de procesos –realmente nuestra- que no residirá en la memoria de los funcionarios, siempre transitorios, donde los cambios permanecerán debidamente documentados.

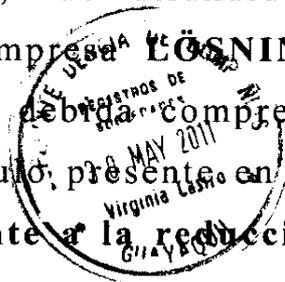
Se contrató, como asimismo informamos, la Asesoría Externa de la Empresa Canadiense *Technologic Evaluation Center (TEC)* y hasta el mes de Mayo, gracias a sus herramientas muy sofisticadas al mismo tiempo que prácticas, con variables programadas para una selección de proveedores, y contando con el eficiente apoyo de Dennis Rousseau, Director de la misma, logramos estructurar una primera “lista larga” de



ofertantes para después reducirla a tres participantes que integraron la llamada “lista corta”, dos con plataforma horizontal **SAP** y el tercero con **ORACLE**.

Después de la presentación y análisis de las ofertas, utilizando otro avanzado software, proporcionado igualmente por **TEC** y con una amplia participación del **Comité de Implementación**, Key-Users, usuarios y Directivos se conoció, detalladamente, los alcances y el costo de cada ofertante, escuchando la presentación de las bondades de cada uno, así como las opiniones y referencias de sus diversos clientes internacionales. Concluido el proceso por democrática votación abierta, se llegó a la decisión mayoritaria de escoger para Implementador, a la empresa chileno-colombiana-ecuatoriana **SONDA**, dotado de su plataforma horizontal **SAP** (con representación, hace muchos años en Ecuador y un volumen de **200** aplicaciones a nivel mundial) y como vertical, a la brasilera **BIOSALC**, de amplia experiencia en Ingenios de aquel país y en Colombia.

El proyecto, paralelamente, fue difundido a más de **300** personas, a través de la empresa **LÖSNING** la misma que contratamos para lograr su debida comprensión y ayudar a eliminar el principal obstáculo, presente en todas partes entre los usuarios: el temor latente a la reducción de puestos de trabajo.



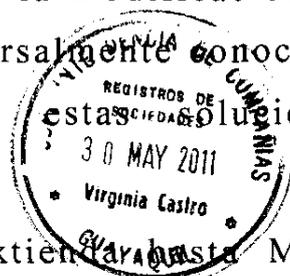
Se ha creado también un flujo de información constante hacia los usuarios dirigido por el **Lic. Luis Pérez**, Jefe de Capacitación, publicándose inclusive un Boletín Mensual en la Intranet de la Empresa, a más de continuar, sin detenernos, con los procesos de capacitación e información.

Para la suscripción del Contrato con **SONDA** y los otros 2 proveedores, mantuvimos la asesoría de **TEC**, por desconocimiento, y falta de experiencia en múltiples detalles propios de esta particular negociación.

El lanzamiento oficial del Proyecto (Kick-Off) se efectuó el 9 de Noviembre ante un amplio auditorio que involucró a todos los estamentos para posteriormente desarrollar talleres específicos de los técnicos de **SONDA** con el personal de cada área involucrada.

La implementación arrancará el 28 de Marzo mediante el llamado "Blue Print" que comprende el diseño y planificación de lo que vamos a emprender, incluyendo la modificación de ciertos procesos para adaptarse a las universalmente conocidas "MEJORES PRÁCTICAS", propias de estas **soluciones** informáticas.

Se estima que esta primera etapa se extienda hasta Mayo cuando se iniciará el largo y complejo proceso de desarrollo propiamente tal, para culminar con una *salida en vivo* prevista para Febrero 2012.



Se está procediendo mientras tanto, a través de las **8** Comisiones conformadas con Key-Users y “dueños de los procesos”, al complejo trabajo de depuración de archivos de información de todo tipo, para evitar cargar datos incorrectos o innecesarios.

Débase agradecer anticipadamente a **TODOS** los participantes por su incondicional entrega al Proyecto, el más ambicioso y costoso, de este tipo, en nuestra historia corporativa, pero particularmente, al equipo de **San Carlos**, liderado por el Director de Desarrollo Tecnológico y Sistemas **Andrés Arosemena**, secundado por el Jefe del Departamento de Procesos **Andrés Soriano** y por el Director de Sistemas **Fernando Páez**, quienes bajo la sagaz y competente dirección del Gerente Administrativo **Augusto Ayala**, coordinan directamente con la Alta Dirección y las Gerencias Operativa y Financiera, las consultas necesarias para obtener autorizaciones y cambios requeridos, además de recabar criterios y recursos para la buena marcha de este proyecto, en el cual estamos inmersos y en continuo aprendizaje.



Continuando por parte del Gobierno la aplicación de “mano dura” por medio del **Ministerio del Ambiente**, contra las industrias, tuvimos un año 2010 bastante agitado.

Se requirió compilar una voluminosa y detallada información, muchas veces superflua, para poder presentar a consideración de ese Ministerio nuestro **Plan de Manejo Ambiental**, el mismo que pese a contar con el asesoramiento de **SAMBITO** e iniciándose en el 2009, sólo se pudo completar en Abril del 2010.

Cuando todo parecía que culminaba positivamente con el otorgamiento de la **Licencia Ambiental**, una denuncia de moradores aguas abajo del Río Barranco Alto contra Papelera Nacional y San Carlos detuvieron el trámite de las Licencias de las dos Empresas, acusándonos de contaminación y muerte de peces, abriéndose sendos expedientes administrativos e investigaciones puntuales.

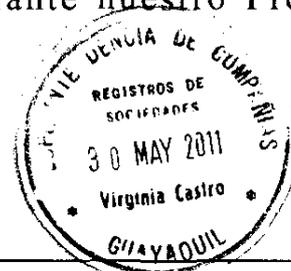
Se logró primero desestimar y archivar las acusaciones contra Papelera sin multa ni sanción alguna pero desafortunadamente para San Carlos las cosas fueron diferentes pues desempolvamos una denuncia del año 2008 por aparente contaminación de un estero, al producirse la descarga



accidental de una cisterna con vinaza (fertilizante líquido), desconociendo que el mencionado curso de agua se encontraba altamente contaminado años atrás por la evacuación directa de las aguas negras del Cantón Naranjito y la presencia del Botadero de Basura del mismo Cantón a orillas del cuerpo de agua, como probamos en el juicio, con fotografías, análisis de agua y testimonio de moradores.

Pero si bien fuimos exonerados después de largos alegatos, nos impusieron una multa de **\$24,000** únicamente por no tener en aquel momento el permiso para regar (fertilizar) con vinaza, sin lugar a compensar a los supuestamente afectados y levantando la acusación de contaminación que podría haber acarreado el inicio de un Juicio Penal contra la Administración, decisión que acordamos no impugnar pues nos interesaba primordialmente obtener la ansiada **Licencia Ambiental**.

Simultanea y sorprendentemente, éramos notificados por el mismo Ministerio del otorgamiento del **RECONOCIMIENTO ECUATORIANO AMBIENTAL DENOMINADO "PUNTO VERDE"** por nuestra aportación a la mitigación del calentamiento global, gracias a la producción y venta de energía limpia de fuente renovable mediante nuestro Proyecto de Cogeneración Eléctrica.



La señora Ministra, Abogada **Marcela Aguiñaga**, hizo entrega personalmente en un acto público, aquí en Guayaquil y cubierto por la prensa, de la presea a nuestro Gerente Administrativo, cuya fotografía nos permitimos incluir. Es la primera vez que Gobierno alguno entrega un premio de esta naturaleza, que lo recibimos entre el escepticismo y la alegría mientras éramos procesados por contaminar.



En los últimos días de Noviembre, finalmente, se aprobó nuestro **Plan de Manejo Ambiental** requiriendo previamente el pago de una tasa de **\$72,000** por la Licencia y trámites, además de una Garantía de Cumplimiento anual por **\$525,950**, extendida por la Compañía de Seguros CONFIANZA a un costo de **\$12,432.78** y pagadera al momento en el caso de determinar el Ministerio una violación, naturalmente después de comprobarla y luego de escuchar nuestra defensa.

Para concluir, al cabo de múltiples gestiones, en Febrero 2011, hemos obtenido la Licencia que permanecía en el escritorio de la Ministra para su firma desde el mes de Noviembre.



Esta larga historia de nuestras peripecias la compartimos con Ustedes para que puedan valorizar lo complejo y costoso que pueden ser ahora temas anteriormente intrascendente en las Empresas.

Aprovecho para agradecer por su dedicación en la búsqueda de la mejor defensa y rapidez en los interminables trámites y demoras burocráticas a los **Ings. Augusto Ayala**, Gerente Administrativo y **Amalio Puga**, Jefe de Calidad, así como al Jefe de nuestro Departamento Legal, **Abg. Teodoro Espinoza** y sus eficientes colaboradores, tanto en esta ciudad como en la Capital, al igual que a los funcionarios de **SAMBITO**.

Es conveniente destacar la acreditación de **36,109 CER'S** (bonos verdes) correspondientes a los años 2007 y 2008, entregados por no contaminar el Medio Ambiente, en virtud de nuestro proceso de "generación limpia", a un valor estimado de **\$14.80** por **CER'S**, ascenderían a **\$463,385**.

Como les participamos en el 2009 la necesidad de contratar a un *Director Ambiental* se hizo realidad después de entrevistar a **3** candidatos con excelentes calificaciones y experiencia. Ofrecimos este delicado cargo a la **Ing. Coralia de la Cadena**, Geóloga, con un Masterado en Recursos Naturales y 23 años de experiencia, la misma que ya está integrada en sus funciones desde el 17 de Enero del 2011 **bajo** **cuya** responsabilidad



estará además la adecuada coordinación de los planes de Manejo Ambiental de Papelera Nacional y Soderal.



Como introducción del Informe Financiero, ponemos a su consideración todo el arduo y laborioso proceso que hemos seguido para la conversión de las *Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC* a *Normas Internacionales de Información Financiera NIIF*, ajustándonos a las disposiciones legales expedidas por la **SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS SIC** y puestas en conocimiento del Directorio de nuestra Empresa en los momentos oportunos. Los Estados Financieros que analizaremos más adelante son los primeros que de manera integral se presentan bajo la normativa NIIF. El sustento de la base legal y el proceso han sido:

1. La Resolución No. 062 ICI.004 del 21 de Agosto del 2006 expedida por la SIC, que **adoptó** las NIIF como de obligatoria aplicación.
2. La Resolución No. ADM 08199 del 3 de Julio del 2008 de la SIC, **ratificó** el cumplimiento de la adopción.
3. La Resolución No.08G.DSC.010 del 20 de Noviembre del 2008 emitida por la SIC, **establece el Cronograma de Aplicación Obligatoria** de las NIIF para las Compañías sujetas a su control y vigilancia, destacando además, que



para las Compañías reguladas por la Ley de Mercado de Valores, su período de transición es en el año **2009**.

La mencionada Resolución establece que hasta Marzo del año 2009, se tenía que *elaborar el indicado Cronograma* abarcando lo siguiente:

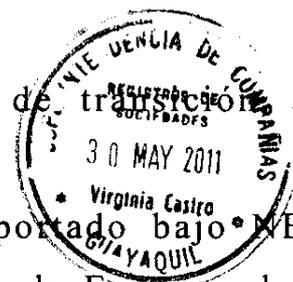
- Plan de capacitación,
- Plan de implementación,
- Fecha de diagnóstico de los principales impactos.

En ese sentido, el Directorio en sesión del 13 de Marzo del 2009 **aprobó el Cronograma de Implantación**, para lo cual se autorizó contratar el asesoramiento de la firma Price Waterhouse Cooper (**PWC**).

Adicionalmente, elaborar para el período de transición lo siguiente:

- Conciliación del Patrimonio Neto reportado bajo NEC con el Patrimonio Neto bajo NIIF al 1 de Enero y al 31 de Diciembre del 2009;
- Conciliación del Estado de Resultados del año 2009 bajo NEC al Estado de Resultados bajo NIIF, y
- Explicación de cualquier ajuste material en el Estado de Flujos de Efectivo al 2009.

4. El 7 de Julio del 2009 mediante comunicación No.321-09 **ponemos en conocimiento** del Intendente de Mercado de



Valores de la SIC el detalle del Cronograma de Implementación Obligatoria de las NIIF.

5. El 15 de Julio del 2009, firmamos con **AVALUAC CIA. LTDA.** un Contrato por el “SERVICIO DE INVENTARIO, CODIFICACIÓN, VALORACIÓN Y CONCILIACIÓN CON EL REGISTRO CONTABLE DE LA PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO DE SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A. SEGÚN REQUERIMIENTO DE LAS NIIF”.
6. El 30 de Septiembre del 2009, según oficio No.619-09 dirigido al Intendente de Mercado de Valores, solicitamos **prórroga** hasta el 15 de Diciembre del mismo año para presentar la conciliación del Patrimonio Neto.
7. El 17 de Diciembre del 2009, mediante resolución No.SC.DS.G.09.006 la SIC emite **instructivo complementario** para la implementación de los Principios Contables establecidos en las NIIF.
8. El 10 de Marzo del 2010, mediante comunicación No.140-10 dirigida a la SIC, solicitamos **otra prórroga**, hasta el 30 de Abril del 2010, para presentar el ajuste al Patrimonio Neto al 1 de Enero del 2009, en vista de la escasa información oficial existente.



9. El 7 de Abril del 2010, con Oficio No.PV-GYE-000925 la compañía **AVALUAC** nos entrega el informe final del servicio contratado.
10. El 5 de Octubre del 2010 con oficio circular No. SC.ICI.CPAIFRS.6.10.228-00-22895 el Superintendente de Compañías **extiende** hasta el 30 de Noviembre del 2010 el plazo para la presentación de los Estados Financieros semestrales bajo la NIIF.
11. El 3 de Diciembre del 2010, mediante comunicación dirigida a la Directora de Autorización y Registro de la **SIC** incluimos nuestros primeros Estados Financieros en **NIIF**, cortado al 30 de Junio del 2010, que previamente fueron conocidos y aprobados por el Directorio el 1 de Diciembre del 2010.
12. El Directorio de Marzo 2 del 2011, conoció y aprobó los primeros Estados Financieros integrales bajo la normativa **NIIF** por el ejercicio 2010.

A continuación resumimos la **Conciliación del Patrimonio Neto** por impacto de la adopción, por primera vez de NEC a NIIF:

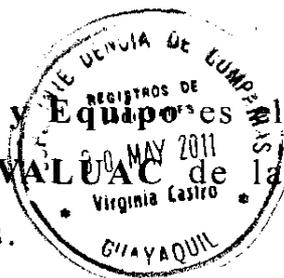


ANEXO 1. Balance del patrimonio

	<b>Diciembre 31 del 2009</b>	<b>Enero 1 del 2009</b>
Total Patrimonio de acuerdo a NEC	\$ 91'675,523	\$ 86'342,690
<b><u>Ajuste del Período de Transición NEC a NIIF:</u></b>		
Propiedad Planta y Equipo (1)	\$ 29'482,539	\$ 29'482,539
Activo Diferido (2)	\$ -532,996	\$ -532,996
Cuentas por Pagar SRI (3)	\$ -1'714,374	\$ -1'714,374
Desahucio y Beneficios Contractuales (4)	\$ -6'585,419	\$ -6'585,419
Impuestos Diferidos (5)	\$ -5'162,437	\$ -5'162,437
<b>Ajustes Iniciales en NIIF</b>	<b>\$ 15'487,312</b>	<b>\$ 15'487,312</b>
Variación en la Utilidad del Ejercicio 2009 por conversión a NIIF	\$ 1'819,177	
Total Patrimonio de acuerdo a NIIF	<b>\$108'982,012</b>	<b>\$101'830,002</b>

**Explicación:**

- 1) El costo atribuido de **Propiedad Planta y Equipo** es el resultado del reavalúo efectuado por **AVALUAC** de la maquinaria de fábrica y equipos agrícolas.
- 2) El **Activo Diferido** corresponde al saldo de los desembolsos de la etapa pre-operativa del proyecto de



cogeneración, que de acuerdo a las NIIF, no permite continuar amortizando.

- 3) **Cuentas por pagar SRI**, es el reconocimiento de las glosas de determinación tributaria de los años 2004 al 2006 y la creación del Pasivo Contingente del 2007 al 2009 por el rubro de Depreciación del Reavalúo de las maquinarias de fábrica realizado en el año 2001, debido a la actual incertidumbre jurídica en el proceso de reclamo Fiscal.
- 4) **Desahucio y Beneficios Contractuales**, corresponde al registro de las reservas determinadas en el informe del Perito Actuarial, **LOGARITMO CIA. LTDA.**.
- 5) **Impuestos Diferidos**, determina el **25%** de la tasa fiscal aplicada a los ajustes de los Activos y Pasivos generados por la adaptación de las NIIF.

El efecto neto de estos ajustes: **\$15'487,312** al inicio del año 2009 y **\$1'819,177** al término del mismo, incrementan el **Patrimonio** en **\$17'306,489** que se presentan en la cuenta denominada **"Resultados por adopción NIIF"**. *Hasta la presente fecha las autoridades de control NO se han pronunciado sobre el destino de este resultado.*



## **ESTADOS FINANCIEROS NIIF:**

Como los Estados Financieros deben ser comparativos, los saldos del año 2009 han sido reestructurados de NEC a NIIF.

Las NIIF basan la medición de los Activos y Pasivos bajo el concepto de “**Valor Razonable**” manteniendo el “**Costo Histórico**”, únicamente, al inicio de toda transacción.

Las partidas que han sido afectadas por la aplicación de las NIIF, son:

- *Activos Biológicos* (NIC 41) se denomina así a los “animales vivos y a las plantas”. En nuestro caso, son las plantaciones de caña que serán zafradas en el posterior Ejercicio Económico y su Valor Razonable es el *Costo Incurrido*. *Antes*, este rubro se denominaba “Cultivos en Proceso” y se registraba dentro del Realizable.

Igualmente con esta denominación, las “Siembras Nuevas” que se amortizan hasta en cinco años, *antes*, se registraban dentro del Activo Fijo, *ahora* se lo clasifica de manera independiente y su Valor Razonable es el *Costo de Reposición*.

- *Activo Fijo* (NIC 16) el costo atribuido, es producto del reavalúo efectuado de la maquinaria de fábrica y equipos agrícolas, que determina nuevos valores para los activos e índices de vida útil.



- **Activo Intangible** (NIC 38) las NIIF no permiten diferir valores, pre-operacionales, todo se carga al Ejercicio corriente.
- **Reserva para Jubilación y Beneficios Sociales** (NIC 19) comprenden las Reservas Actuariales que incluyen la Jubilación Patronal, Desahucio y Beneficios Contractuales determinadas por Perito Independiente: **LOGARITMO**.
- **Impuestos Diferidos** (NIC 12) efecto de la tasa impositiva del **25%** en la diferencia de aplicación de las Normas a las partidas del Activo y Pasivo.
- **Resultado por Adopción NIIF** (NIIF 1) registra en el Patrimonio el efecto neto de la aplicación por primera vez de las mismas.



## ACTIVOS

### ACTIVO CORRIENTE

Representa el 43% del total del Activo.



- *El Disponible*, incrementa en \$8'453,780, un 64%, distribuido en bancos locales \$1'275,166, del exterior \$344,150 e inversiones locales \$19'988,416.
- *El Exigible*, disminuye 25%, \$2'042,863, por la cancelación de AGRITALISA S.A. por trabajos agrícolas en sus 2,398 has. de caña; recuperación de la facturación a las distribuidoras eléctricas por despachos de energía, y pago de la deuda del año de SODERAL S.A. por entregas de melaza, más refinanciamiento de su deuda del año 2008 a 3 años plazo.
- *El Realizable*, en total \$44'788,492, también aumenta en \$4'293,198 el 11%; el inventario en azúcar blanca y

cruda valorado en \$37'160,201 fue de 1'558,335 sacos de 50 kg., menor en 176,769 unidades al del 2009.

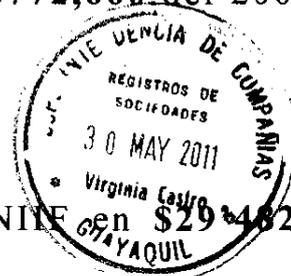
- **Los Activos Biológicos**, producto de la más significativa reclasificación de acuerdo a NIIF conocidos antes como **Cultivos en Proceso** que se registraban en el Realizable; su Valor Razonable -como antes- es el costo incurrido de \$6'422,984 superior en \$660,632.

### **CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO**

Constituye el saldo refinanciado a SODERAL S.A., hasta Julio del 2013 al 8.92% anual de su deuda de \$772,660 del 2008 por entregas de melaza y jugo de caña.

### **ACTIVO FIJO**

Afectado por la conversión de NEC a NIIF en \$29'482,539, corresponde al 54% del Total del Activo.



Producto del reavalúo y determinación de la nueva vida útil de maquinaria de fábrica y equipos agrícola efectuado por la compañía AVALUAC, el Activo Fijo neto de depreciación se incrementa en \$7'385,912 un 8%, incluyendo las nuevas Inversiones del año por \$11'157,481. La Reserva por Depreciación Acumulada así mismo crece en 41%, \$3'771,570.

## **ACTIVOS BIOLÓGICOS**

Abarca el saldo de **\$5'544,644**.

Las NIIF obligan a identificar en este nuevo rubro las *siembras nuevas* que anteriormente se registraban en el Activo Fijo. El Valor Razonable aplicado es el Costo de Reposición, amortizado en 5 años, de acuerdo al porcentaje de productividad por lotes y canteros según informe de nuestros técnicos agrícolas.

## **PASIVOS**



### **PASIVO CORRIENTE**

Es el **15%** del Total del Activo.

Totalizado **\$27'683,818**, aumento de **\$4'898,499**, un **22%**, por la porción corriente de la deuda de largo plazo, participación del 15% a trabajadores **\$3'953,102** e impuesto a la renta de la Compañía por el año 2010 neto de anticipos y retenciones, **\$3'797,642**.

### **PASIVO A LARGO PLAZO**

Constituye el **21%** del Total del Activo.



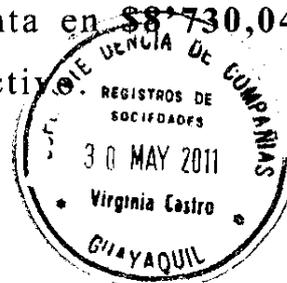
Incrementa en \$3'831,544 un 11%, por el préstamo de la C.I.I. (BID) por \$7'000,000 a 7 años plazo a la tasa Libor de 90 días más "spread" de 4.75% anual, menos las transferencias de la Porción Corriente de las Obligaciones Bancarias obtenidas para el financiamiento de nuestras inversiones.

El costo ponderado anual de la deuda disminuye a 6.64% de 8.04% en el 2009.

Las Reservas para Jubilación, Contrato Colectivo y Desahucio totalizan \$22'114,483 según Informe Actuarial de la compañía LOGARITMO.

Por efecto de la aplicación de las NIIF el rubro de Impuestos Diferidos corresponden a \$6'457,993 incremento del 12%. Este valor no afectará el flujo y se lo amortizará en la medida que se ajusten los activos y pasivos generados en la aplicación de estas normas.

El Pasivo Total de \$67'293,566 se incrementa en \$8'730,044 (15%), representando el 36% del Total del Activo.



## **PATRIMONIO**

Se eleva a \$121'539,256 el 64% del Total del Activo.

Aumenta en \$12'557,245 el 12%, con un *Capital Social* de \$85'000,000 equivalente al 70% del *Patrimonio*; las Reservas

CONFESION DE LA DUEÑA DEL DOCUMENTO

\$4'203,448 un 3% del mismo; el Resultado por Adopción NIIF \$17'306,489 sin que hasta la presente fecha exista una definición Oficial del destino de este rubro por parte de las autoridades de control.

La Utilidad Neta sube a \$15'029,319, superior en \$5'449,595 (57%) a la del Ejercicio anterior.

La Presidencia, como siempre, canaliza la sugerencia del Directorio al proponer ahora un *dividendo total* de \$12'500,000 equivalente al 15% (redondeado) del *Capital Social*, pagadero \$7'500,000 en efectivo y un dividendo-acción de \$5'000,000, correspondiendo al 60% en efectivo y 40% en acciones, lo que consideramos adecuado para el Accionista.

El dividendo, en numerario, es mayor, en \$3'000,000 (67%) al entregado el 2009 y constituye el 50% de la *Utilidad Neta del Ejercicio*.



## VENTAS

Las Ventas totales fueron de **3'552,595** sacos de 50 kg., superiores en **8%** al Ejercicio pasado: **265,539** sacos de 50 kg. Para el Mercado Nacional se comercializaron **3'437,943**, de **219,559** sacos un **7%** más. Además para cumplir nuestra proporción de la Cuota Americana, se exportaron **114,652** sacos de azúcar cruda, **45,980** sacos adicionales, un **66%**.

Los Ingresos se integraron: con venta de azúcar blanca y cruda **\$109'897,504**, crecimiento en **\$23'934,928**, un **28%**; melazas y jugo de caña vendidos a LEVAPAN y a SODERAL **\$2'670,371**; y por Ganancia Valor Razonable del Activo Biológico **\$3'953,629** para un gran total de **\$116'521,504**, **26%** superior al 2009.



## COSTOS

\* EL COSTO DE VENTAS aumentó en **\$10'852,619** un **16%**, en azúcar **\$13'099,195** principalmente por el incremento en ventas de **265,539** sacos; en melaza y jugo de caña disminución de **\$2'246,576** por no haber entregado -esta zafra- jugo de caña a SODERAL.

\* Los COSTOS OPERACIONALES se incrementaron en **\$1'797,573, 14%**, consecuencia de:

- a) Logística y Distribución: **\$285,165** por mayor cantidad de azúcar transportada y ajuste de tarifas;
- b) Beneficios Sociales: **\$186,621** para cubrir Retiros y Jubilaciones de **90** personas;
- c) Administración: **\$1'021,085** por sueldos, beneficios sociales y nuevo personal;
- d) Comercialización y Ventas: **\$247,232** efecto de descuentos en ventas a cadenas de Comisariatos;
- e) Impuestos: **\$164,003** por nuevo impuesto a las tierras, deducibles al pago del Impuesto a la Renta;
- f) Gastos Financieros: **\$48,037** por intereses de préstamos bancarios;
- g) Jubilación Patronal y Desahucio: **(\$162,182)** ajuste a la provisión, según Estudio Actuarial efectuado por LOGARITMO.



**OTROS INGRESOS/EGRESOS** neto, inferior en **\$543,080**, un **29%**.

**COGENERACIÓN:** se vendieron al Mercado Eléctrico Mayorista MEM y a Grandes Consumidores **29'250,000 KWH**,

menor que los **32'560,000 KWH** del 2009, generando ingresos por venta e intereses percibidos de **\$3'107,929**, un **8%** inferior por las razones enunciadas anteriormente. La utilidad en operación fue de **\$1'686,961**, disminución de **\$167,215**, el **9%**, con relación al año anterior.

La Cartera por Cobrar, al cierre del Ejercicio por este rubro, es de **\$922,800**, equivalente al **31%** del total de ventas; al 15 de Marzo del 2011 el saldo por cobrar es **\$27,557**.

La Utilidad antes de Participación Laboral e Impuestos a la Renta, es de **\$26'542,897**, **66%** mayor al Ejercicio anterior, debido a las variables analizadas.



La Participación Laboral del **15%** es **\$3'856,575**, superior en **\$1'818,521**; el Impuesto a la Renta **\$5'297,913** aumenta en **\$2'371,763** –un **81%**–. Luego de apropiada la Reserva Legal por **\$1'669,924**, la *Utilidad Neta*, a disposición de los señores Accionistas, es de **\$15'029,319**, mayor en **\$5'449,596 (57%)** a la del Ejercicio 2009, la misma que corresponde a una rentabilidad del **17.68%** sobre el **Capital Social** y el **12.90%** sobre **Ventas**.

La **Razón Corriente** resalta nuestra solvencia al ubicarse en **2.92** al igual que la **Prueba Acida** en **1.30**.

Durante este Ejercicio ustedes han podido apreciar cambios en nuestra cultura contable (aplicación de las Normas NIIF) implicando para el futuro nuevas políticas que harán más compleja una adecuada comparación con Ejercicios anteriores, según estábamos acostumbrados. Por este motivo prefiero hacerlo ahora para conocimiento y posterior recuerdo de Ustedes de los últimos 10 años, registrando el desarrollo de la Empresa, según las condiciones del mercado y contando con la dedicación de Obreros, Empleados, Directivos, y el respaldo recibido, cada año, de parte del Directorio y Ustedes.

Así las cosas, veamos primeramente el tema que más interesa a un Accionista: *El rendimiento de su inversión.*

En 10 años se han repartido, en numerario \$40'169,000, y un dividendo-acción \$66'800,000 lo que totaliza \$106'969,000, manteniendo al mismo tiempo una política conservadora que permita también llevar adelante las inversiones agro-industriales necesarias sin afectar mayormente el Flujo de Caja.

En dividendo-acciones se han distribuido \$66'800,000, un 79% sobre el Capital. El cuadro siguiente registra, anualmente, lo expresado.

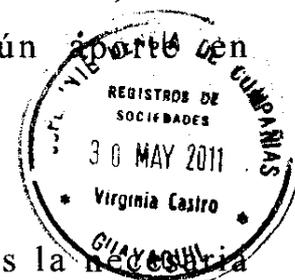


EJERCICIO ECONÓMICO	Dividendos en Efectivo	Dividendos en Acciones	Total Dividendos	Capital Pagado	Dividendos / Capital
	\$(000)	\$(000)	\$(000)	\$(000)	%
2001	4,169	27,200	31,369	27,200	115%
2002	2,500	5,600	8,100	54,400	15%
2003	2,000	4,000	6,000	60,000	10%
2004	2,500		2,500	60,000	4%
2005	3,000	3,000	6,000	60,000	10%
2006	5,000	6,300	11,300	63,000	18%
2007	5,500	5,700	11,200	69,300	16%
2008	3,500	5,000	8,500	75,000	11%
2009	4,500	5,000	9,500	80,000	12%
<b>TOTAL</b>	<b>40,169</b>	<b>66,800</b>	<b>106,969</b>		<b>126%</b>

Nuestro **Capital Social** ha crecido de **\$27'200,000** a **\$85'000,000**, un considerable **212%** sin ningún aporte en efectivo por parte de los señores accionistas.

Los Activos igualmente suben en **353%**.

Estos resultados en sí son suficientes para darnos la **tranquilidad** a quienes integramos la Administración,



evidenciando que nuestra labor se ha desarrollado a la altura de las mejores expectativas.

Igualmente, nuestros socios “forzosos”, los trabajadores y el Fisco, han recaudado, en el mismo período, un acumulado de **\$19'094,000** los primeros (15%) y **\$26'681,000** (25%) el segundo, con lo cual atendimos igualmente nuestras obligaciones sociales y legales.

	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
UTILIDAD ANTES DE:	13,812	10,886	3,571	5,120	7,879	15,918	16,848	13,954	13,587	26,543
Participación Trabajadores (15%)	2,072	1,633	536	768	1,182	2,388	2,527	2,093	2,038	3,857
Impuesto a la Renta (25%)	2,376	2,362	800	1,127	1,729	3,400	3,605	3,058	2,926	5,298

Los altos precios del azúcar en ascenso gradual particularmente durante este Ejercicio, según analistas especializados se mantendrán, con oscilaciones, durante todo el año 2011. Dicha tendencia continuamos percibiéndola, en este primer trimestre.



Pero como el azúcar es un “commodity”, los grandes productores, encabezados por Brasil están desarrollando empeñosa y rápidamente proyectos de nuevos Ingenios, lo que culminará a mediano plazo (máximo 2 años), en virtud de lo cual la oferta y la demanda se unirán, para inmediatamente después, sobrepasar al consumo, produciéndose inevitablemente excedentes que afectaron los precios, lo cual puede incidir seriamente en nuestra economía, entretanto los costos crecen también vertiginosamente y la productividad por hectárea no se ha modificado -a pesar de los esfuerzos desplegados en el área agrícola- por limitaciones climatológicas, ampliamente explicadas. Tal evento puede colocarnos en serios aprietos obligando a reducir los precios en el Mercado Local, afectando consiguientemente de una manera sensible nuestros futuros resultados.

Por otro lado, en este mundo lleno de imprevisiones, también puede suceder que gigantes como China, India y Medio Oriente comiencen a demandar más azúcar para su población en continuo crecimiento, lo que beneficia globalmente a la Industria Azucarera.

En concreto, cualquier evento puede suceder en lo político, económico, laboral o ambiental y por ello constantemente estamos tomando en consideración diferentes escenarios para poder actuar con la mayor adaptabilidad posible ante cualquier amenaza.



Debemos tener confianza.... pero no confiarnos, preocupándonos de trabajar con ahínco y responsabilidad para mantenernos, *-como lo hemos hecho desde 1897-* entre los más destacados negocios agro-industriales del Ecuador.



Raras veces las gestiones que realizan los empresarios son producto exclusivo de su individualidad, pues las decisiones finales que se adoptan, provienen generalmente de criterios y sugerencias originados y desarrollados en niveles inferiores de quienes se encuentran en "El frente de Batalla", como ocurre en nuestra realidad.

Para ellos, van estas primeras **GRACIAS**, a los de las trincheras, pues son quienes enfrentan los retos y el diario combate, aumentando sus horas de trabajo y responsabilidades. Siendo demasiado largo mencionarlos individualmente, voy a referirme—en su representación— a los líderes de cada área.

Por ello consignamos *-en primer lugar-* especial reconocimiento, dentro del **Área Operativa**, al Gerente de Producción, **Russell S. Crawford** quien lidera con verdadera mística profesional, gracias a su larga experiencia, los diversos Departamentos bajo su responsabilidad, asistido muy de cerca, por el dedicado Superintendente de Operaciones, **José A. González**, encargado de la supervisión directa de esta gestión y con la permanente asistencia de **Roberto Rodríguez**, principal Key-User de Operaciones.



El universo de control abarca desde la investigación agrícola, siembra, cultivo, cosecha, transporte y báscula; molienda, elaboración, envasado y cogeneración, bajo *Oscar Núñez, Iván Granja, Galo Villegas, Miguel Solano, Helver Galindo, Carlos Fernández, Marco Toro y Jaime Bernal*. Estos 4 últimos, integran un equipo liderado por *Manuel Aguilar*, diestro y probado Superintendente de Fábrica, quienes han tenido una excelente performance en esta zafra.

Es de destacar la importante participación de *Amalio Puga*, Jefe de Calidad, motor que supervisa y anima a nuestro personal para lograr las 3 Certificaciones Internacionales que ostentamos:

- ✓ ISO 9001 (Gestión de Calidad), a partir de Nov. 2002,
- ✓ ISO 14001 (Gestión Ambiental), Nov. 2008, y
- ✓ OHSAS 18001 (Gestión de Seguridad & Salud) Nov. 2008.

Las maquinarias, bombas, vehículos de todo tipo y su mantenimiento se confiaron hace mucho tiempo a *George Williams*, Superintendente de Tractores y Automotores, eficiente y discreto, cumpliendo sus funciones con singular entrega.

En todos estos Departamentos se concentra más del 90% de nuestro costo de producción, correspondiendo el 50% a materia prima (caña) propia y comprada, por ello constituyen el eje crítico de nuestro negocio.

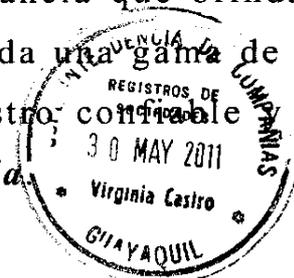


Obviamente que sólo de producción no vive la Empresa, pero es necesario complementarla con controles, apoyos y especialmente con una permanente comunicación en materia laboral, que dedica esmerada y entusiastamente el Departamento de Relaciones Industriales bajo la hábil dirección de **Carlos Mayorga**.

Nuestra Nómina particularmente delicada por su gran volumen y por la diversidad de formas de pago que abarca, opera casi sin problemas, mediante el exigente control diario ejercido por **Juan Vásquez**, respaldado también con las gestiones de nuestro Abogado, **Julio Mejía**.

La grave responsabilidad de las adquisiciones locales y al exterior, que suman muchos millones anuales, se llevan adelante prontamente con sensatez, prudencia y pulcritud por **Adán Mora** y su experimentado personal.

Ellos y los demás integrantes de la extensa área administrativa: almacén de materiales, educación, hospital, comisariato, mantenimiento y otros, muy en particular el Departamento Legal, de enorme trascendencia en sus diarias recomendaciones y permanente vigilancia que brinda **Teodoro Espinoza** y su grupo, comprenden toda una gama de servicios, eficientemente coordinados por nuestro confiable recursivo Gerente Administrativo **Augusto Ayala**.

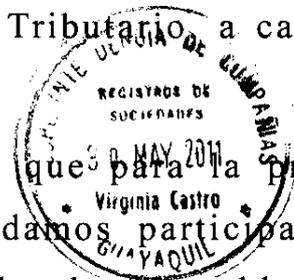


Y, en la delicada sección financiera, especiales agradecimientos por el constante apoyo y responsabilidad de su Gerente *Ángel Zurita* y *Marcos Arichábala*, Contador General quienes acompañados por *Sara Martínez, Mireya Alonso, Ubaldo Gutiérrez, Julio Hidalgo y Nicolás Alvarado*, entre otros, llevan adelante una diaria vigilancia financiera y control contable.

Además han emprendido con verdadero entusiasmo y profesionalismo el cambio -desconocido pero obligatorio- de las **Normas NEC a las NIIF** en este Ejercicio; un año delante de las demás Empresas nacionales, por encontrarnos registrados en la Bolsa de Valores, lo que ha demandado largas horas de trabajo e interminables reuniones con nuestros Auditores Externos, haciendo como expresa el dicho: "*camino al andar*". Paralelamente no se ha descuidado la responsable aplicación del Control y Cumplimiento Tributario a cargo de **María José Cuntó**.

Así las cosas, sólo nos queda esperar que para la próxima Junta Ordinaria de Accionistas les podamos participar, con satisfacción, que el **ERP** ya está marchando favorablemente, marcando un nuevo hito en nuestra historia y la de la Industria Azucarera Ecuatoriana.

Particular agradecimiento, como siempre, a nuestro querido Presidente y leal amigo, *Mariano González* pues a través de

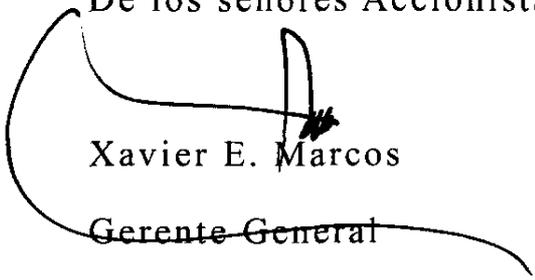


tantos años y con su acertada dirección y respaldo, hemos logrado ubicar a esta centenaria Sociedad en buenos niveles de producción, compitiendo en eficiencia y tecnología con las mejores de Latinoamérica.

Obviamente siempre acompañados por las orientaciones y recomendaciones de nuestros Directores, Principales y Suplementos, que cooperan diligentemente en nuestro desarrollo.

Finalmente nuestro reconocimiento a Ustedes, señores Accionistas, ante quienes debemos rendir anualmente cuenta de nuestra gestión, en la confianza de continuar con la responsabilidad adquirida, hace 38 años, gracias a su apoyo, en la solución de todas las dificultades y los logros obtenidos.

De los señores Accionistas, con toda consideración,

  
Xavier E. Marcos

Gerente General

Marzo 19, 2011



# Fórmulas para el Cálculo de los Índices Financieros

---

## LIQUIDEZ

- RAZON CORRIENTE =  $\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$
- PRUEBA ACIDA =  $\frac{\text{Disponible} + \text{Exigible} + \text{Pagos Anticipados}}{\text{Pasivo Circulante}}$

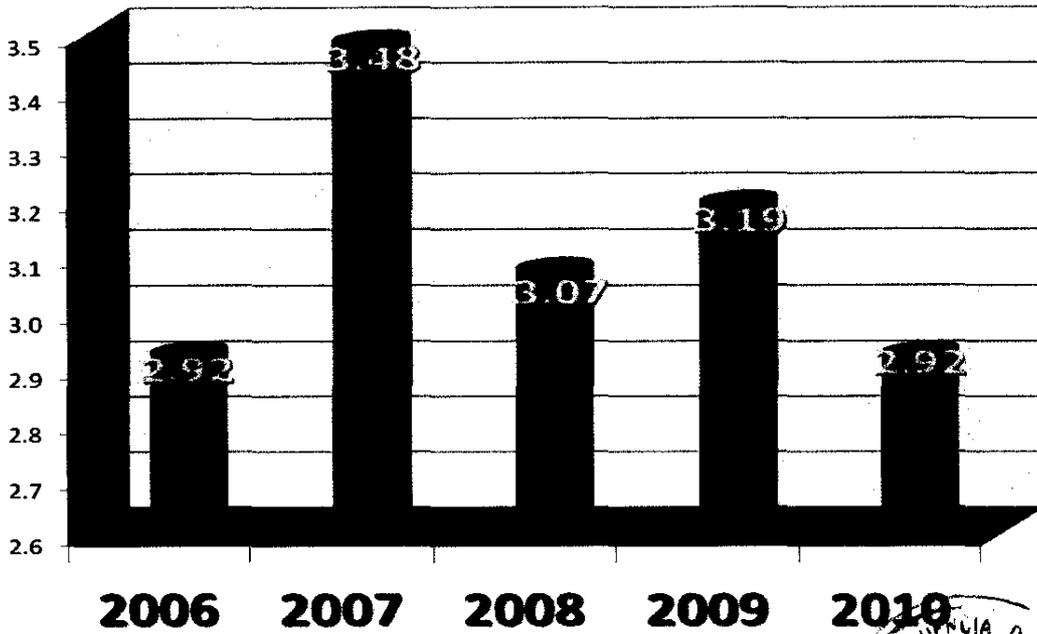
## RENTABILIDAD

- RENTABILIDAD SOBRE VENTAS =  $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas netas}} \times 100$
- RENTABILIDAD SOBRE CAPITAL SOCIAL =  $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social}} \times 100$
- RENTABILIDAD PATRIMONIO TOTAL =  $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Total}} \times 100$

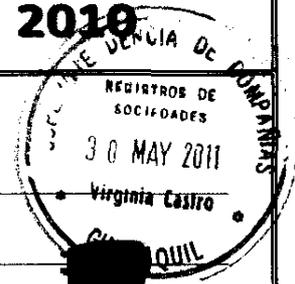
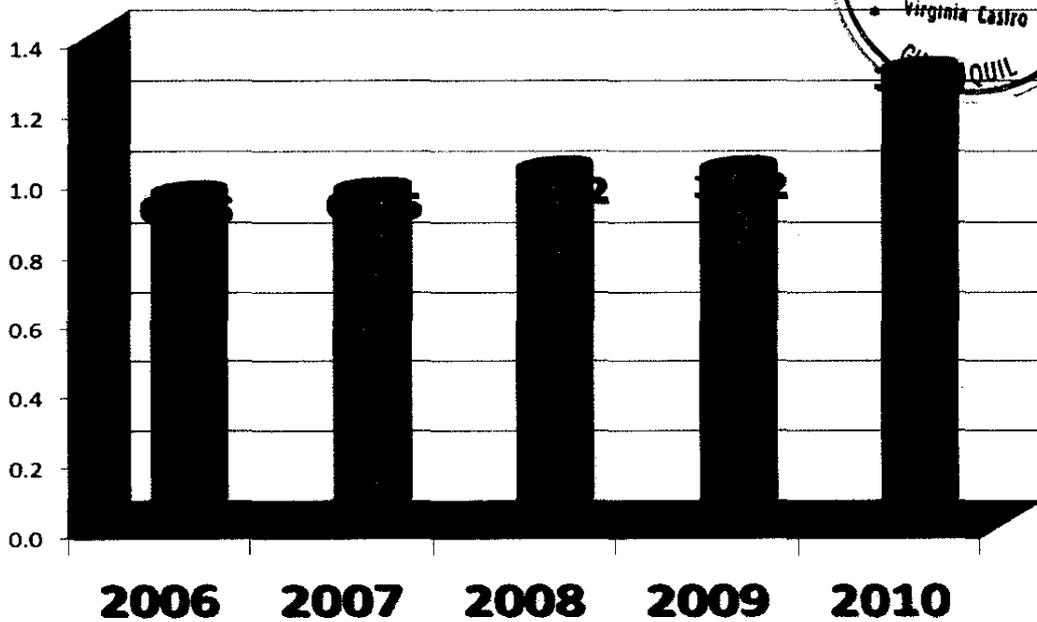


# LIQUIDEZ

## RAZON CORRIENTE

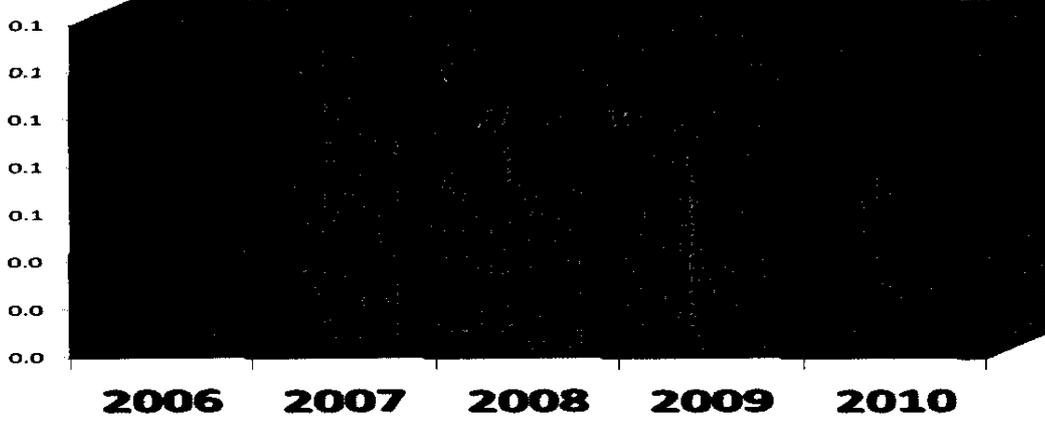


## PRUEBA ACIDA

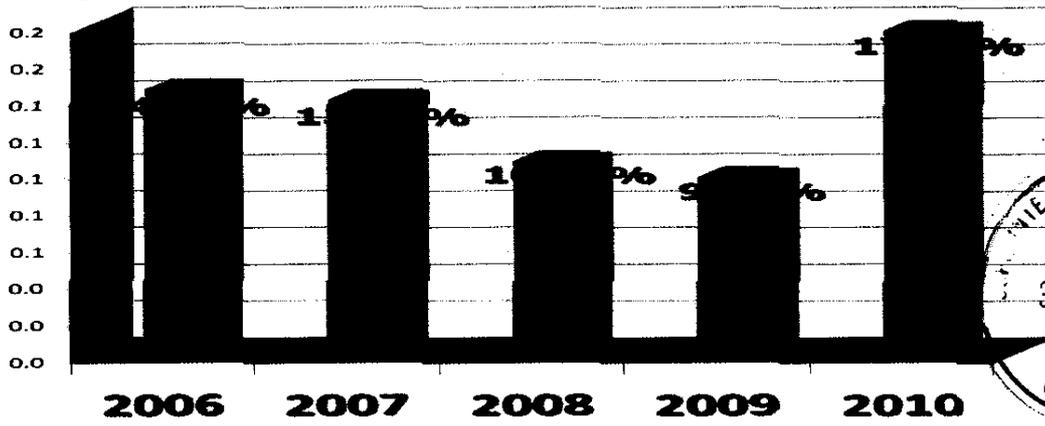


100177

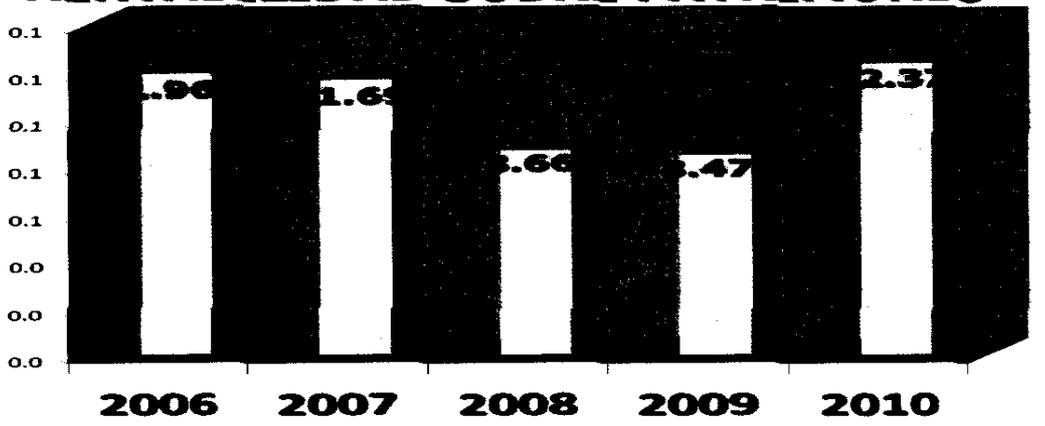
### RENTABILIDAD SOBRE VENTAS

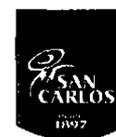


### RENTABILIDAD SOBRE CAPITAL SOCIAL



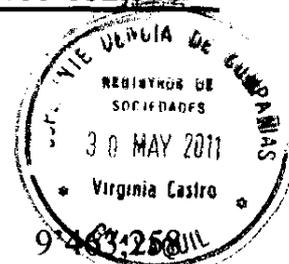
### RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO





**ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**  
**Diciembre 31, 2009 y 2010**

	<u>2009</u>	<u>2010</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b><i>Activo Corriente</i></b>		
Disponible	13'178,191	21'631,971
Exigible	8'132,216	6'089,354
Realizable	40'495,294	44'788,492
Activos Biológicos	5'762,352	6'422,984
Pagos Anticipados	160,486	1'883,767
<b><i>Total Activo Corriente</i></b>	<u>67'728,539</u>	<u>80'816,567</u>
Cuentas por Cobrar Largo Plazo	<u>0</u>	<u>772,660</u>
<b><i>Otros Activos</i></b>		
Bonos Banco Central del Ecuador	130,951	0
Inversiones en Acciones	10,275	10,265
<b><i>Total Otros Activos</i></b>	<u>141,226</u>	<u>10,265</u>
<b>Activo Fijo</b>		
Activos Fijos	103'557,048	114'714,530
(-) Depreciación Acumulada	9'254,276	13'025,846
<b><i>Total Activo Fijo</i></b>	<u>94'302,772</u>	<u>101'688,684</u>
Activos Biológicos	<u>5'372,995</u>	<u>5'544,644</u>
<b><u>TOTAL DEL ACTIVO</u></b>	<u><b>167'545,532</b></u>	<u><b>188'832,821</b></u>
<b><u>PASIVO</u></b>		
<b><i>Pasivo Corriente</i></b>		
Doc. y Obligaciones por Pagar	8'077,916	9'463,258
Cuentas por Pagar	12'753,031	15'873,004
Reservas	1'954,371	2'347,556
<b><i>Total Pasivo Corriente</i></b>	<u>22'785,319</u>	<u>27'683,818</u>



	<u>2009</u>	<u>2010</u>
<b><i>Pasivo Largo Plazo</i></b>		
Doc. y Obligaciones por Pagar	8'428,573	11'037,271
Prest. Sociales – Jubilación, Desahucio y otros	21'580,802	22'114,483
Impuestos Diferidos	5'768,828	6'457,993
<b><i>Total Pasivo Largo Plazo</i></b>	<u>35'778,203</u>	<u>39'609,747</u>
<b><u>TOTAL PASIVO</u></b>	<u>58'563,522</u>	<u>67'293,566</u>

<b><u>PATRIMONIO</u></b>		
Capital Pagado	80'000,000	85'000,000
Reserva Legal y Facultativa	3'914,975	4'203,448
Resultados por adopción NIIF	15'487,312	17'306,489
Utilidad (Perdida) del Ejercicio	9'579,723	15'029,319
<b><u>TOTAL DEL PATRIMONIO</u></b>	<u>108'982,011</u>	<u>121'539,256</u>

<b><u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</u></b>	<u>167'545,532</u>	<u>188'832,821</u>
---	--------------------	--------------------

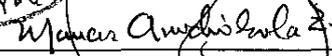
**CUENTAS DE ORDEN**

Contratos Leasing

65,000

  
 \_\_\_\_\_  
 Xavier E. Marcos  
 Gerente General

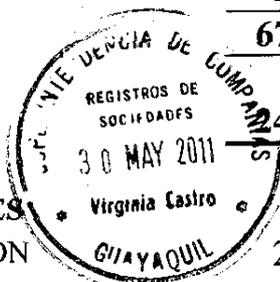


  
 \_\_\_\_\_  
 Marcos Arichábala  
 Contador General

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

### Diciembre 31, 2009 y 2010

	2009	2010
<b>UNIDADES VENDIDAS</b>		
AZUCAR BLANCO (Sacos 50 kg)	3'022,865	3'252,880
AZUCAR CRUDO (Sacos 50 Kg)	264,191	299,715
	<b>3'287,056</b>	<b>3'552,595</b>
<b>VENTAS</b>		
AZUCAR BLANCO	79'001,396	100'046,332
AZUCAR CRUDO	6'961,180	9'851,172
GANANCIA V. RAZONABLE DE A. B.	1'800,760	3'953,629
MELAZA	2'300,267	2'659,633
JUGO DE CAÑA	2'567,112	10,738
<b>TOTAL VENTAS</b>	<b>92'630,715</b>	<b>116'521,504</b>
<b>(-) COSTOS</b>		
AZUCAR BLANCO	58'698,332	70'258,505
AZUCAR CRUDO	4'960,793	6'499,815
MELAZA	1'571,774	1'806,926
JUGO DE CAÑA	2'492,152	10,424
<b>TOTAL COSTOS</b>	<b>67'723,051</b>	<b>78'575,671</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>24'907,664</b>	<b>37'945,833</b>
<b>(-) COSTOS OPERACIONALES</b>		
LOGISTICA Y DISTRIBUCION	2'741,492	3'026,657
BENEFICIOS SOCIALES	1'083,511	1'270,132
ADMINISTRACION	4'442,805	5'463,890
COMERCIALIZCION Y VENTAS	918,364	1'165,596
IMPUESTOS	685,307	849,310
GASTOS FINANCIEROS	1'145,836	1'193,873
JUBILACION PATRONAL Y OTROS	1'560,027	1'397,845
DEPRECIACION	20,479	28,091
<b>TOTAL COSTOS OPERACIONALES</b>	<b>12'597,821</b>	<b>14'395,395</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) EN OPERACION</b>	<b>12'309,843</b>	<b>23'550,438</b>



	<u>2009</u>	<u>2010</u>
<b>OTROS INGRESOS(EGRESOS) NETOS</b>	<b>1'848,578</b>	<b>1'305,498</b>
<b><u>COGENERACION</u></b>		
INGRESO ENERGIA	3'373,618	3'107,929
COSTOS DE VENTAS ENERGIA	1'519,442	1'420,968
<b>UTILIDAD COGENERACION</b>	<b>1'854,177</b>	<b>1'686,961</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<b>16'012,601</b>	<b>26'542,897</b>
(-) 15% PARTICIPACION LABORAL	2'038,054	3'856,575
(-) IMPUESTO A LA RENTA - SRI	2'926,150	5'297,913
(-) IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO	606,391	689,164
<b>UTILIDAD (PERDIDA) ANTES RESERVA LEGAL</b>	<b>10'442,006</b>	<b>16'699,243</b>
(-) RESERVA LEGAL	862,283	1'669,924
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA</b>	<b>9'579,723</b>	<b>15'029,319</b>

Xavier E. Marcos  
Gerente General



Marcos Arichábala S.  
Marcos Arichábala  
Contador General