

COMPAÑIA AGRICOLA E INDUSTRIAL

SAN CARLOS S.A.

ASAMBLEA GENERAL DE ACCIONISTAS

EXERCICIO ECONOMICO 2013

2014-MARZO-31



JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

AGENDA

2014-MARZO-31

- 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 COMPAÑÍA
"SOCIEDAD AGRÍCOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A."**

Por resolución del Directorio, en sesión celebrada el 21 de Febrero del 2014, se convoca a los señores Accionistas y a los Comisarios principales de la Compañía, señores economista Carlos Lemarie Chavarriaga e Ing. Ramiro Pita García, a la Junta General Ordinaria que se celebrará en la ciudad de Guayaquil, el día **lunes 31 de marzo del 2014, 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 2013;
2. Conocer y resolver sobre el informe del Gerente General respecto a los negocios y actividades de la Compañía en el ejercicio económico del 2013;
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 2013;
4. Conocer y resolver sobre el Balance General y sobre el Estado de Pérdidas y Ganancias de la Compañía correspondientes al ejercicio económico del 2013;
5. Conocer y resolver sobre el informe de los Auditores Externos por el ejercicio económico del 2013 y el resultante de la consolidación;
6. Resolver el destino de las utilidades generadas en el ejercicio económico del 2013;
7. Conocer y resolver sobre el aumento de capital y proyecto de reforma de estatutos;
8. Seleccionar la firma de Auditores Externos que deberá contratarse para el año 2014; y
9. Designar cinco Directores Principales y cinco Suplentes, Gerente General y Comisarios Principales y Suplentes.

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.

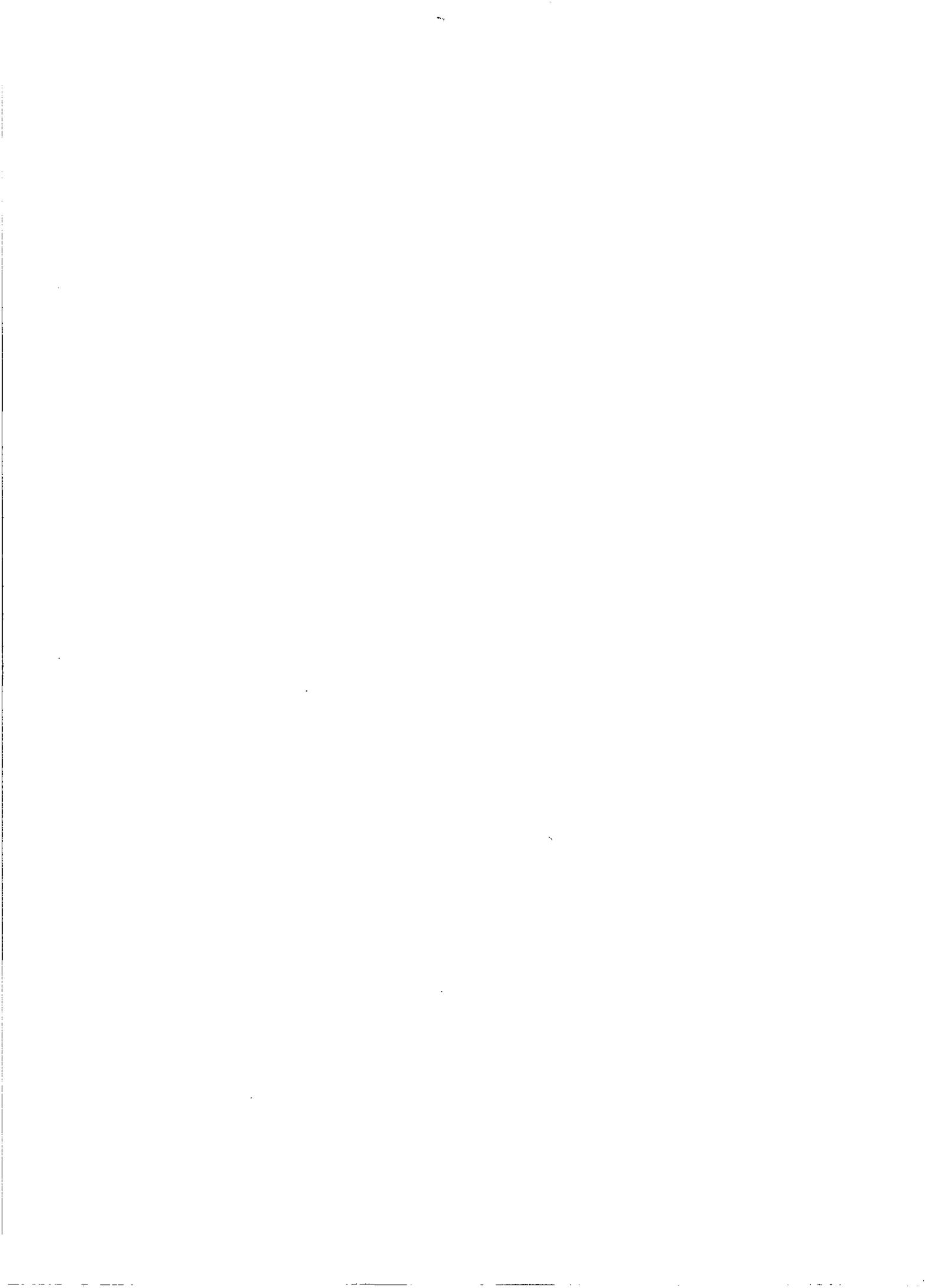
Se comunica además, que el Balance General y el Estado de Perdidas y Ganancias y sus anexos, así como los informes de los Administradores y Comisarios han estado y continuarán a la disposición de los señores Accionistas en las oficinas de la Compañía, de conformidad con la Ley de Compañías; y que el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

Guayaquil, 21 de Marzo del 2014

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

2

PRESIDENTE

Ing. Mariano González Portés

DIRECTORES PRINCIPALES

Dr. Miguel Macías Hurtado

Ing. Juan González Portés

Antoine de Castellane Marcos

Verónica Reyes de Fernández

DIRECTORES SUPLENTE

Stanley Wright Roggiero

Pedro Isaías Bucaram

José Altgelt Kruger

Ing. Oscar Orrantia Vernaza

Ing. Carlos Andrade González



PERSONAL EJECUTIVO

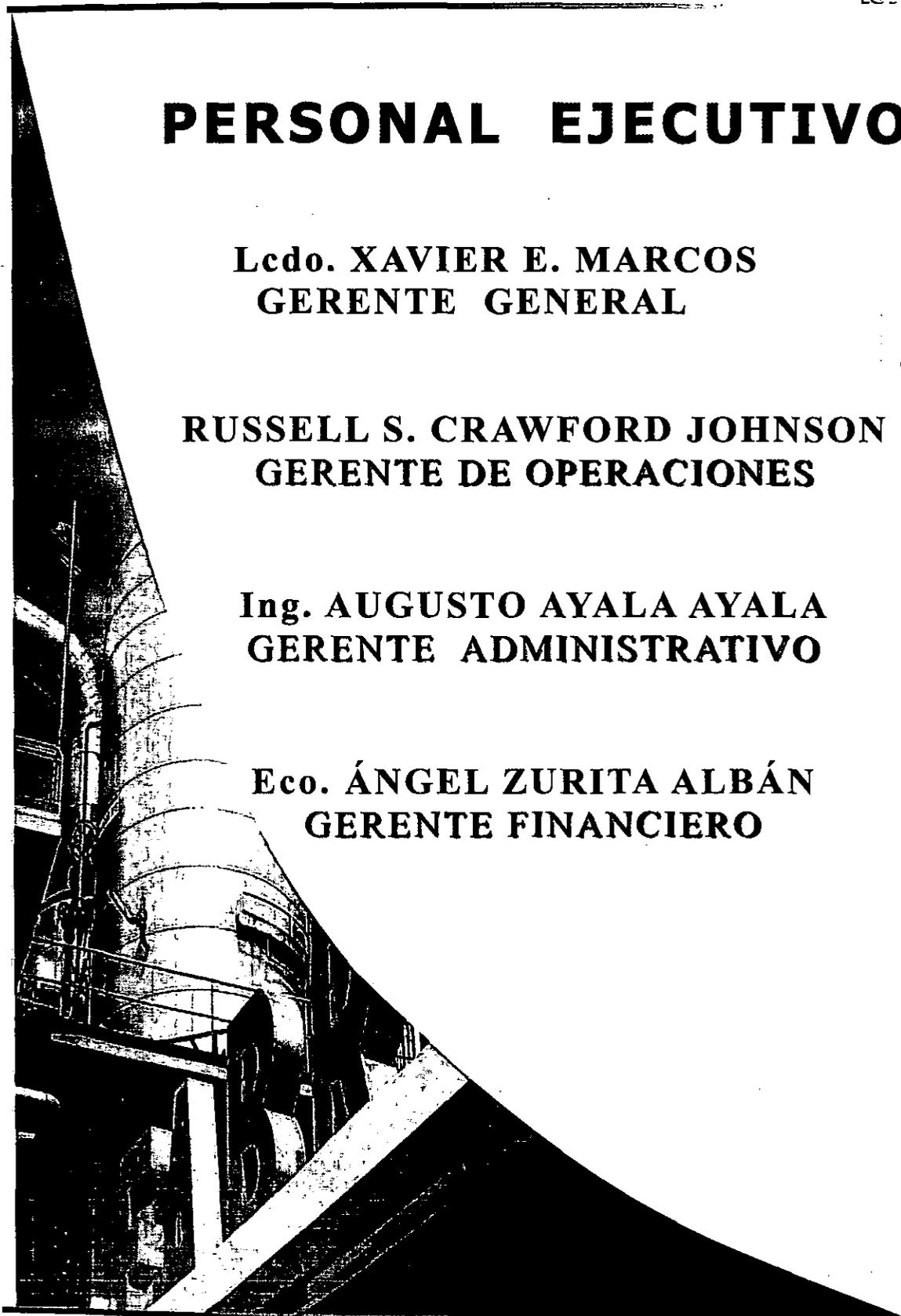
Lcdo. XAVIER E. MARCOS
GERENTE GENERAL

3

RUSSELL S. CRAWFORD JOHNSON
GERENTE DE OPERACIONES

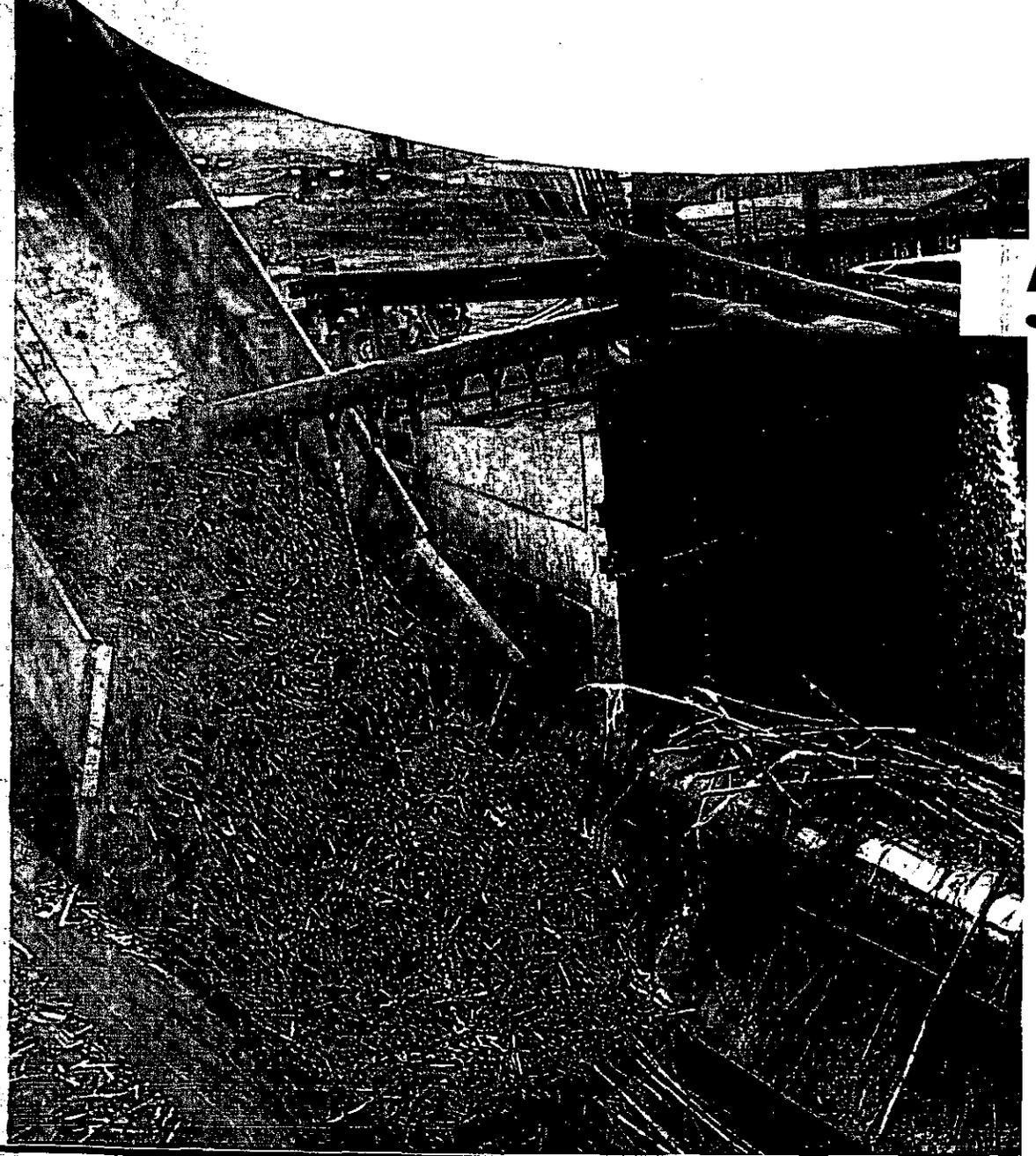
Ing. AUGUSTO AYALA AYALA
GERENTE ADMINISTRATIVO

Eco. ÁNGEL ZURITA ALBÁN
GERENTE FINANCIERO





Informe de Gerencia General

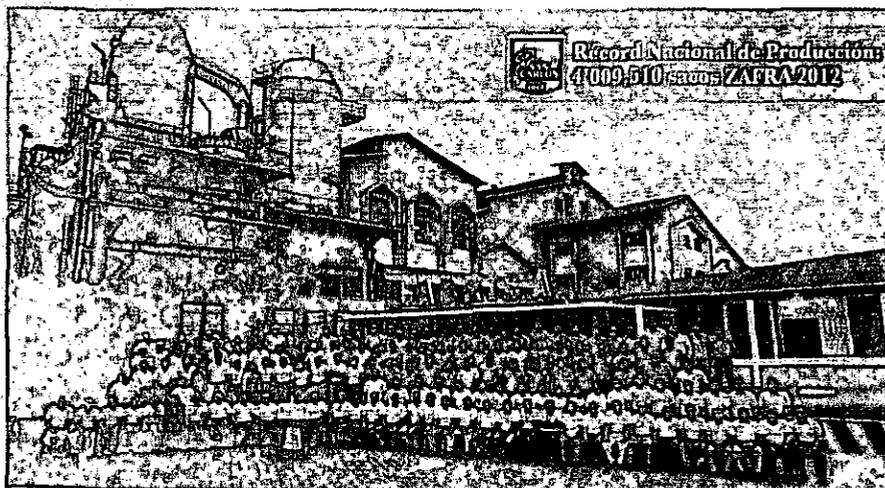




SÍNTESIS DEL EJERCICIO 2013

La producción lograda en la presente zafra N°116 se posicionó como la segunda mejor en la historia de nuestro Ingenio, con **3'545,806** sacos de azúcar y **1'998,016** TMC molidas, vendiéndose adicionalmente a la destilería SODERAL **93,468** TMC, equivalentes en jugo a **171,082** sacos, con el fin de minimizar los excedentes de azúcar de la zafra 2012. Con ellos la producción total hubiera alcanzado **3'716,888** sacos.

Sin embargo, al iniciar la zafra 2013, todavía guardábamos en bodega **467,475** sacos que se comercializaron en los siguientes tres meses. Para reducir aún más ese excedente, se tomó la decisión de exportar a la Cuota USA, pero hemos continuado arrastrando el problema, en menor escala, hacia el 2014.



El motivo se origina en la excepcional zafra del 2012 que, como ustedes recuerdan, estableció otro **RECORD NACIONAL** para San Carlos con **4'009,510** sacos y que, por

sus extraordinarios resultados, aportó un nivel de azúcar superior a la capacidad de absorción del mercado local. Pese a lo cual se consiguió expender 59,482 sacos en exceso del Ejercicio pasado, pero sin posibilidad de colocar el remanente en el mercado mundial, pues los precios se desplomaron por la sobreoferta existente, deteniendo así una eventual exportación.

Enfrentamos entonces una diferencia de costos importante entre el inventario del 2012 y el del 2013 pues, prácticamente, la mitad de cada uno se vende en un mismo Ejercicio económico, situación recurrente, reflejándose así, en el primer semestre, la mayor utilidad del año.

Se implementó la segunda fase del Proyecto SAP-BIOSALC mediante la adquisición de la herramienta (software) Business Intelligence (BI), desde enero, para utilizar al máximo la nueva plataforma tecnológica ERP, planificada y desarrollada en el 2010 y operativa a partir del 2012.

Así mismo, entró en servicio la aplicación GOOGLE APS, optimizando nuestros correos informáticos, aprovechando para ello la utilización de servidores externos, ubicados en la "Nube" (iCloud Computing), ofreciéndonos mayor seguridad y respaldo.

Del avance del Proyecto de Cogeneración procedemos a informar en detalle, así como acerca de otros temas interesantes para conocimiento de esta Junta General.

VENTAS NACIONALES Y EXPORTACIÓN

Durante este Ejercicio no fue necesario recurrir a importaciones como en años anteriores, pues la producción cubrió fácilmente la demanda interna durante la zafra, dejando un inventario a diciembre 31, de 2'067,567 sacos, que permitirán satisfacer el consumo en tiempo muerto (enero-junio) con un remanente, para inicios de la zafra 2014, de aproximadamente 275,000 sacos (13,796 TM), de los cuales 127,876 son de azúcar crudo para exportación.

Gradualmente, conseguiremos reducir el exceso de azúcar, ubicándonos dentro de los rangos históricos, con una capacidad que absorba el incremento anual del consumo.

Como comentábamos al inicio de esta reseña, se vendió algo más que el año anterior: 3'692,482 sacos vs. 3'633,000, un 2%.

Los precios internos se deprimieron, al existir una mayor oferta.

Han ingresado a nuestro mercado dos nuevos competidores -los ingenios Miguel Ángel y San Juan-, con pequeñas producciones, en calidad de prueba, pero en la siguiente zafra se sentirá su presencia, incrementando naturalmente la presión.

Los cuadros que a continuación presentamos, como es costumbre, incluyen la producción de cada ingenio durante este Ejercicio y la de San Carlos en los últimos cinco años.

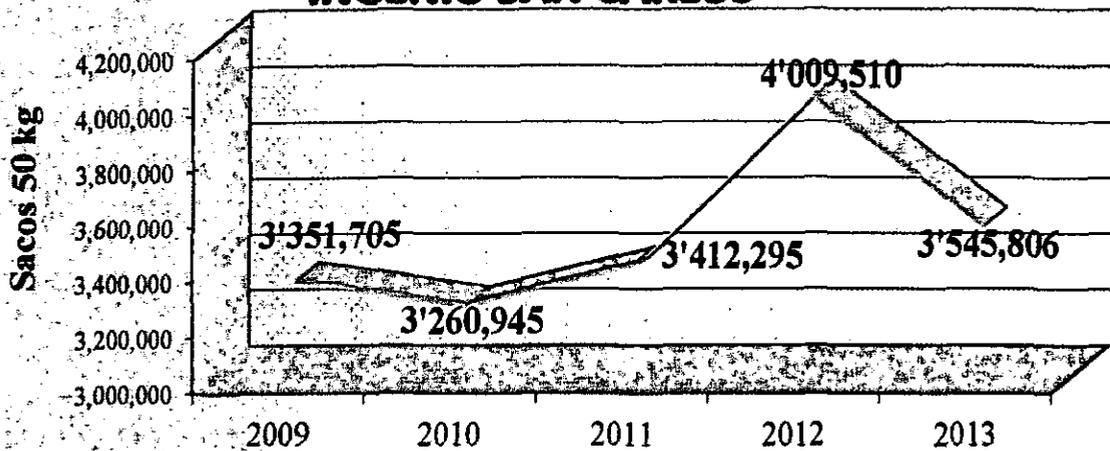
En el primero se aprecia nuestra mayor producción frente a los otros ingenios.

En el siguiente notamos lo señalado al inicio de este informe: el 2013 califica como el mejor segundo año de molienda y envase.

PRODUCCIÓN DE AZÚCAR, SACOS 50 kg INGENIOS DEL ECUADOR		
INGENIOS	ZAFRA 2012	ZAFRA 2013
SAN CARLOS	4'009,510	3'545,806
VALDEZ	3'305,509	3'121,296
ECUDOS	3'271,236	2'749,866
MONTERREY	440,971	488,068
ISABEL MARÍA	288,274	298,211
IANCEM	500,260	533,000
SAN JUAN		47,592
MIGUEL ÁNGEL		30,000
TOTAL	11'815,760	10'813,839

Información proporcionada por FENAZUCAR

**Producción de azúcar, sacos 50 kg
INGENIO SAN CARLOS**



AZÚCAR EXPORTADA A CUOTA AMERICANA

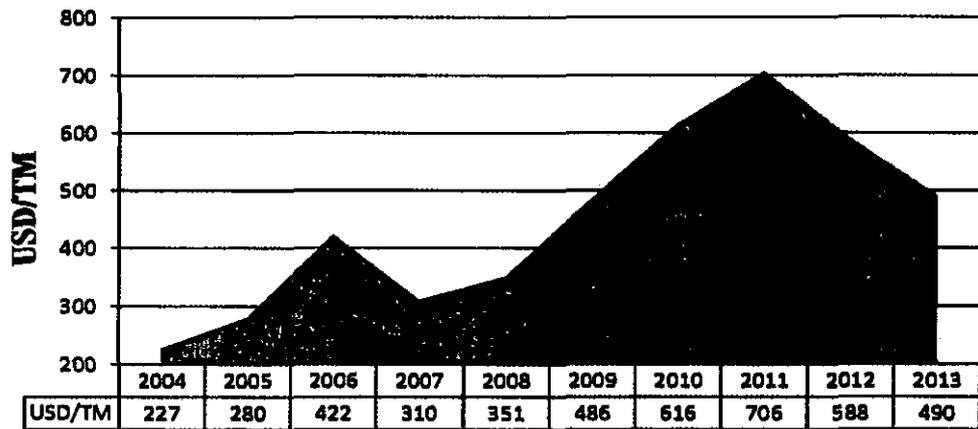
Como ya hemos indicado, al contar con excedentes que no podían consumirse en el país y la necesidad -a riesgo de perderla- de cubrir la cuota asignada por el gobierno de los Estados Unidos, decidimos con el Ingenio ECUDOS atenderla, conociendo de antemano que tendríamos que sufrir una pérdida por el desplome de los mercados internacionales. La venta que realizamos significó un ingreso de \$2'147,848 que alimentó nuestra caja, en vez de permanecer en bodega.

Los demás ingenios se abstuvieron, pues sus inventarios -con excepción de ECUDOS- no incluían excedentes mayores.

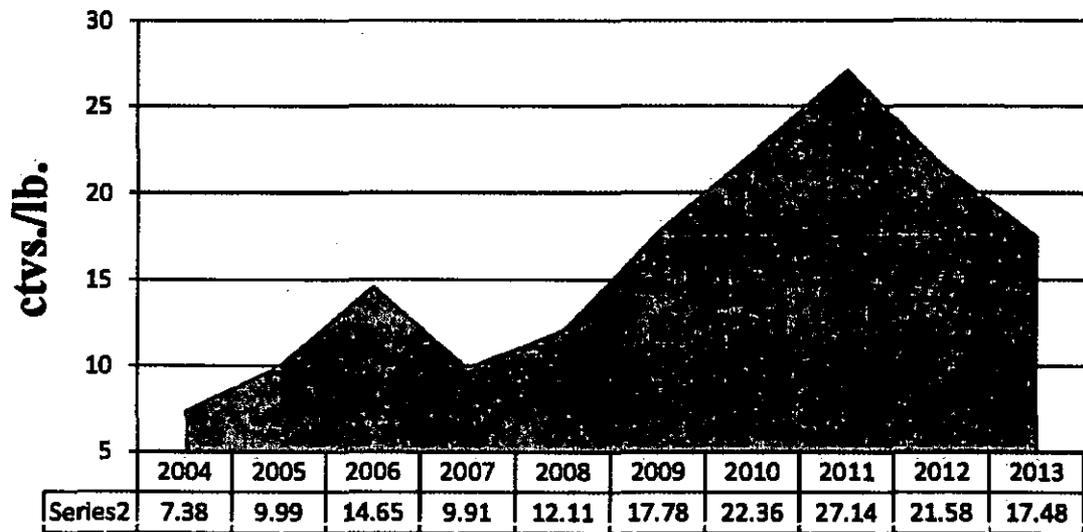
Así, pues, se embarcaron 117,700 sacos con aquel destino.

En nuestro negocio hemos tenido que atravesar experiencias similares, que son inherentes al mismo.

CONTRATO Nº5 LONDRES AZÚCAR REFINO



CONTRATO Nº11 NEW YORK AZÚCAR CRUDO



OPERACIÓN AGRÍCOLA

Esta zafra, igual que la anterior, se extendió durante 178 días, sin mayores novedades operativas.

Se produjeron 3'545,806 sacos de azúcar frente a los 4'009,510 anteriores, 463,704 sacos menos, un -11.56%, aportando 82 TMC/ha. el Ingenio y asociados; y cañicultores y finqueros 73.11, para un promedio de 78 TMC/ha.

PRODUCCIÓN POR HECTÁREA							
ZAFRA	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
TMC	77.27	69.84	75.50	77.04	73.16	88.32	78.45
SACOS	144.14	135.13	148.82	143.42	138.18	174.55	145.94

Nos encontramos, de todas formas, superando los promedios de los cinco años (2007-2011) que alcanzaron 75 TMC y 142 sacos/ha.

Intencionalmente, eliminamos los datos del año 2012 por tratarse de un año atípico.

Pero esta diferencia se reduce, pues a Soderal se le vendió caña que, convertida en jugo, equivale a 171,082 sacos.

Agregando este número, el total producido llegaría a

3'716,888 sacos, acortando la diferencia con la zafra pasada en 292,622 sacos, -7.30%; un 8% por debajo del estimado previsto por el Departamento de Campo.

El 65% molido se cosechó en los canteros propios y de asociados, con un mayor rendimiento de 152 sacos/ha. al obtenido con cañicultores y finqueros de 136 sacos/ha. promediando 146 sacos/ha.

Se entregaron a la fábrica, para ser procesadas, 1'998,016 TMC, diferencia menor en 30,765 TMC (-1.5%) a lo molido en el 2012.

Cabe resaltar que se cosecharon 25,469 has., 2,498 más que el año anterior (1.5%).

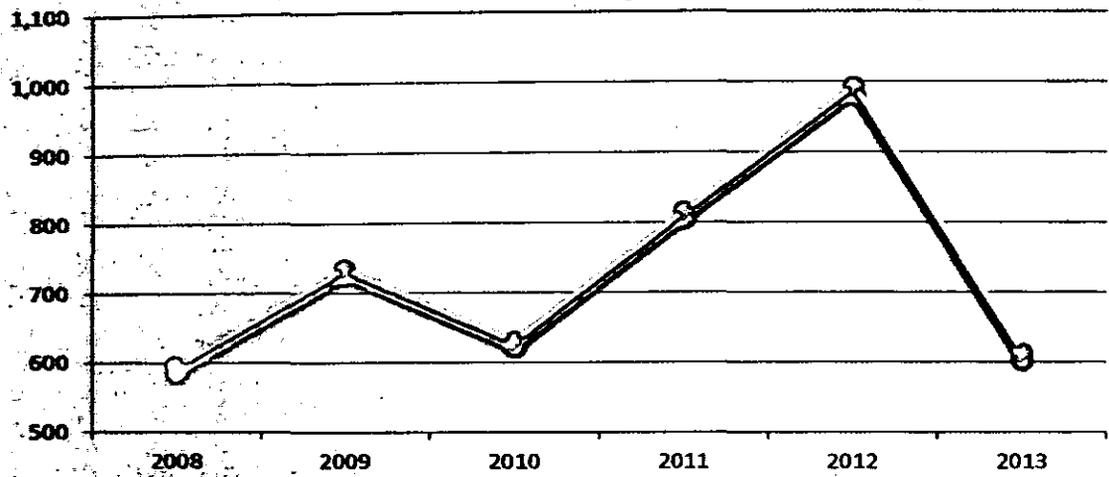
ZAFRA	2009	2010	2011	2012	2013
Molienda TMC	1'700,914	1'751,607	1'806,682	2'028,781	1'998,016
Hectáreas	23,896	22,788	24,694	22,971	25,469

Los números del cuadro precedente son suficientemente explícitos, apreciándose que este Ejercicio fue muy inferior al anterior, a pesar de haber cosechado más hectáreas.

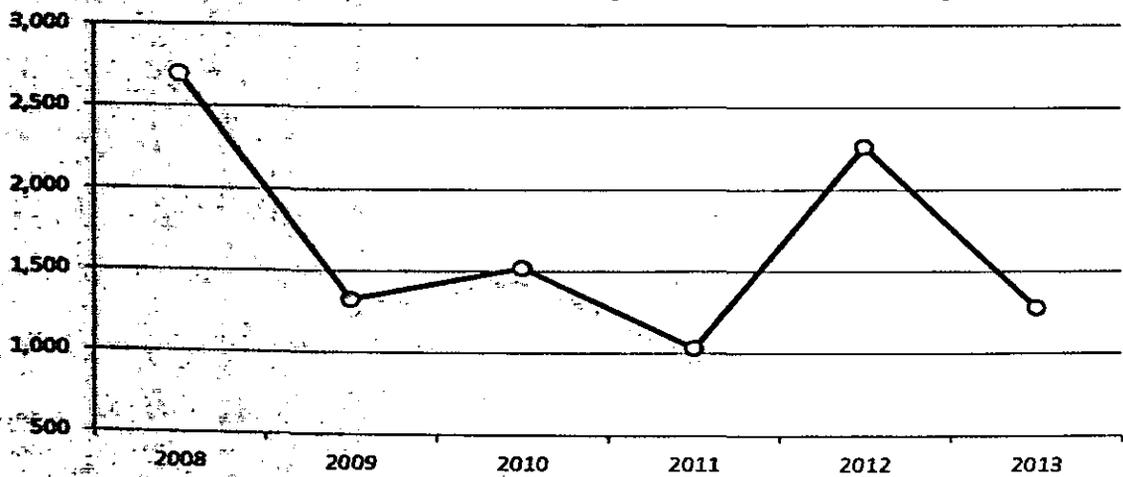
¿A qué se debe?

Realmente, existen dos factores determinantes e invariables en este tipo de agricultura: **luminosidad y pluviosidad**, siendo en nuestro caso inferiores en 38% y 43%, respectivamente, al año 2012.

Luminosidad (horas sol)



Pluviometría (lluvia mm)



a en
lado
de
al
/ha.

,016
o en
e el

3
016
69

ente
r al

También incidieron otros elementos de menor escala, como la compactación de suelos por la cosecha mecanizada, lo cual es cierto en parte, pues los cañicultores a quienes no les cosechamos mecánicamente, tuvieron incluso una mayor caída de sus tonelajes, al igual que en los otros ingenios, según hemos conocido.

Podría igualmente culparse a las dosis de fertilizante y a las mezclas de herbicidas, pero concluiríamos al final que el 2012 fue muy difícil de igualar, al haber concurrido todos los factores necesarios para lograr una excelente producción.

Para compensar la caída de tonelaje, -manteniendo nuestra política-, se sembraron 4,125 has. (3,703 de ingenio y 422 de cañicultores asociados) en 155 días. Se regaron, 115,793 has., de 10 a 20% en exceso a los dos años anteriores.

OPERACION INDUSTRIAL

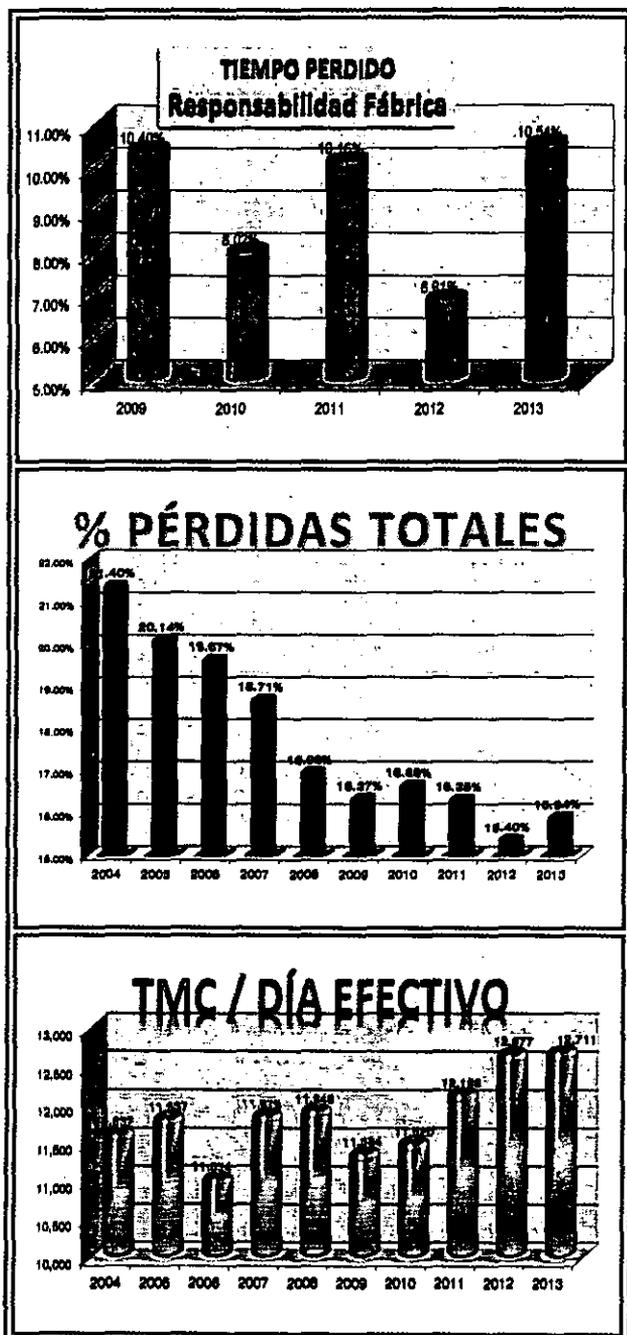
La fábrica estuvo bien preparada, procesando la caña, con rapidez y eficiencia, resultado de las convenientes inversiones en los últimos años. En general, estamos satisfechos, pues contamos con un equipo eficiente, tanto en maquinarias como en personal técnico, que ha transformado la antigua industria en una nueva, gracias a una adecuada planificación y utilización de recursos.

Pero gravitan sobre el resultado final las condiciones en que se recibe la materia prima, particularmente por el menor grado de polarización (azúcar en el jugo) y la limpieza -en el campo- de la caña cosechada.

Después del 2012, como ya explicamos, este ha sido el de mayor molienda y producción, cuyos resultados pueden apreciarse en el cuadro siguiente a partir del 2009.

ZAFRA	2009	2010	2011	2012	2013
Molienda TMC	1'700,914	1'751,607	1'806,682	2'028,781	1'998,016
Producción sacos 50 kg	3'351,705	3'260,945	3'412,295	4'009,510	3'545,806

Se produjeron 3'167,728 sacos de azúcar blanco y 378,078 de azúcar crudo, para el mercado local y exportación, con un gran total de 3'545,806, sin contar los 171,082 que se destinaron para alcohol.



El tiempo perdido correspondiente solamente a fábrica fue de 10.54%, el quinto mejor después del 2009, 2010, 2011 y 2012. Presentamos también un gráfico desde el 2009, cinco años para destacar la tendencia.

Las pérdidas totales: 15.94%, menores al 2012 en 15.40%.

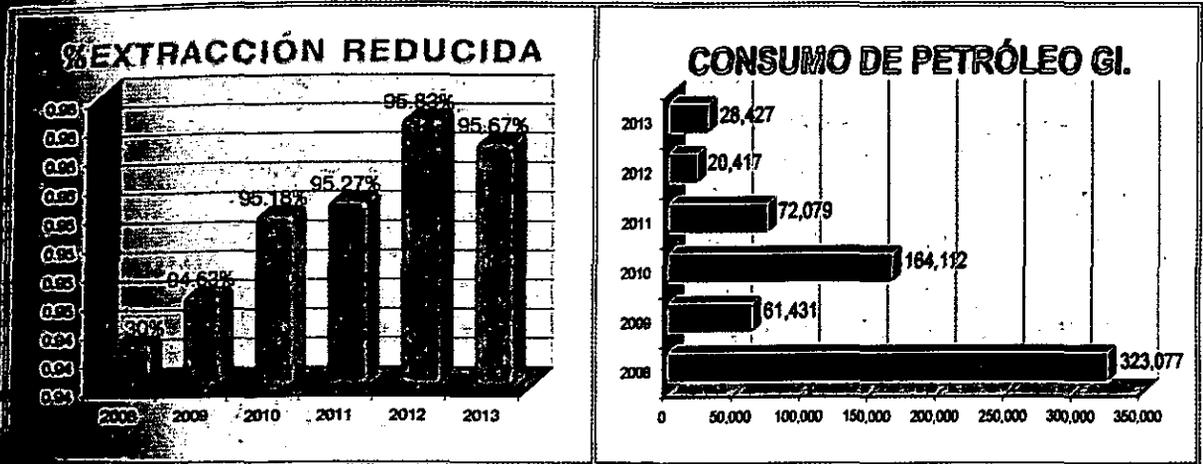
El pol en cachaza y bagazo ocupó el segundo puesto histórico.

Las toneladas por día efectivo de molienda no fueron inferiores al año anterior, pues se molieron 12,711 TMC, frente a las

12,677 TMC del 2012.

La extracción reducida se ubicó en segundo lugar con 95.67%.

El consumo de petróleo, también en el segundo puesto: 28,427 galones.



Las inversiones realizadas en este departamento llegaron solamente a \$555,401.26, pues estaba por iniciarse el Proyecto de Cogeneración, 2^{da} Etapa, y era imperativo proteger el flujo de caja, a lo cual se comprometió previamente el departamento de Operaciones.

En general, podemos calificar el 2013 como un buen año industrial, pese a la inferior calidad del material procesado.

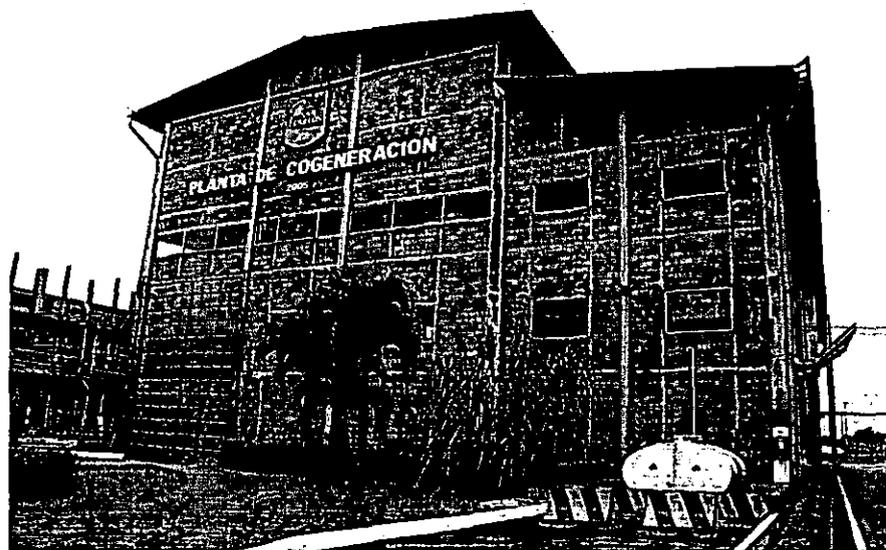
Confiamos ahora sí con la seguridad de poder procesar 2,000,000 de toneladas de caña anualmente.

COGENERACIÓN

Confiábamos en que en esta zafra se incrementaría la exportación de energía al electrificar tres molinos del trapiche A (1,800 HP cada uno) mediante el ahorro de vapor de baja presión de las turbinas, pero en la práctica no ocurrió, debido a dos factores adversos.

El primero, por causas operativas en el departamento de Elaboración, al aumentar el consumo de vapor del proceso en detrimento de la exportación.

El segundo, lo constituyó el requerimiento de guardar en el patio de caña, después de la zafra, una cantidad importante de bagazo -sobre 12,000 TM- para efectuar pruebas de arranque de la nueva caldera #9, en junio del 2014.



Por estos motivos, principalmente, se exportaron 39'074,305 KWH, cifra menor en 4'008,107 KWH en el 2012, reduciendo consiguientemente los ingresos en \$537,892.

PRODUCCIÓN Y VENTA DE ENERGÍA			
KWh			
ZAFRA	2011	2012	2013
Generación turbos	73'174,084	87'715,630	86'203,279
Compra de energía	250,961	576,720	442,848
TOTAL DISPONIBLE	73'425,045	88'292,350	86'646,127
Consumo interno	40'055,988	45'209,938	47'571,822
Exportación	33'369,057	43'082,412	39'074,305

MEDIO AMBIENTE Y CALIDAD

Los dos temas han cobrado una singular importancia para las industrias, pues existe una conciencia mundial al respecto y un control estatal muy severo para garantizar la limpieza de ríos, afluentes y del aire, como los más determinantes.

Por ello, en forma continua monitoreamos todos los índices que se encuentran en las tablas de control, a fin de no excedernos y ser sujetos a sanciones, por el Ministerio del Ambiente o la Prefectura del Guayas, que son los organismos de vigilancia designados por la ley.

El año 2013 permitió consolidar avances en este campo, destacándose las siguientes actividades:

- Control del Plan de Manejo Ambiental con sus análisis periódicos de suelos, aguas superficiales, aguas subterráneas, niveles de ruido ambiental, entre otros, para ser presentados a las autoridades (Consejo Provincial del Guayas) con el consiguiente mantenimiento de nuestra Licencia Ambiental.
- Obtención de la Licencia Ambiental para la segunda etapa del Proyecto de Cogeneración concedida por el CONELEC luego de una extensa labor.
- Cumplimiento de obligaciones ambientales, ahora exigidas por los organismos crediticios nacionales e internacionales, (la CAF y la CII) como requisitos

previos para la concesión del financiamiento requerido por el mismo proyecto de cogeneración.

- o Registro de 1,329.29 hectáreas en el Servicio de Administración Forestal (SAF) del Ministerio de Ambiente destinadas a su protección con fines de conservación.

Se continuó y amplió la Gestión de Desechos Comunes (DSC), Desechos Especiales No Peligrosos (DSE) y la de Desechos Peligrosos (DSP) involucrando a mayor cantidad de departamentos y áreas de la empresa. En este aspecto, sobresalió el hecho de trabajar, por primera vez, con diferentes proveedores de San Carlos a fin de que asuman su responsabilidad ambiental compartida, mediante el manejo y retiro por su cuenta de múltiples envases, logrando devolver para su reciclaje o desecho más de 5,000 de variados tamaños.

RECONOCIMIENTOS AMBIENTALES

El Ministerio de Ambiente otorgó a San Carlos la máxima certificación ambiental ecuatoriana, la de **Empresa Ecoeficiente** al calificar cuatro proyectos distintos, como Puntos Verdes, por su impacto medible, encaminadas a lograr disminuciones de las emisiones de gases de efecto invernadero.

Se trató de la primera y hasta ahora única empresa ecuatoriana en merecer tal distinción, que fue conferida en un acto

especial por la señora ministra Lorena Tapia Núñez en las instalaciones del ingenio durante el mes de mayo.



En octubre, en el marco de la Cumbre Internacional de Medio Ambiente (CIMA), San Carlos obtuvo el premio **Latinoamérica Verde** en la categoría Responsabilidad Empresarial Verde, al ser escogido el Proyecto de Cogeneración Eléctrica entre **94** evaluados, por un jurado calificador internacional.



Ing. Augusto Ayala, Sra. Lorena Tapia e Ing. Coralia De la Cadena

las
Ese mismo mes, el **Ministerio de Electricidad y Energías Renovables**, otorgó también un reconocimiento a nuestra empresa por su contribución y compromiso con la eficiencia energética, energías renovables y cuidados ambientales.

En julio, el *Check List Journal Of Species Lists and Distribution* aceptó el reporte del primer registro confirmado de la existencia en territorio ecuatoriano del *Rhynchonycteris Naso* o murciélago narigudo en los bosques de San Carlos. Se trata de una especie de murciélago en peligro de extinción que confirmó el cuidado de flora y fauna en las zonas protegidas del ingenio.



DEPARTAMENTO DE CALIDAD

La Auditoría Externa de Seguimiento a la triple certificación del Sistema de Gestión Integrado Empresarial la realizó la Certificadora Bureau Véritas durante los días 19 y 20 de diciembre del 2013, sin haberse detectado **No Conformidades** por parte del equipo auditor, gracias a la cual Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S. A. mantiene vigentes las certificaciones:

- ✓ **ISO 9001:2008** (Gestión de Calidad),
- ✓ **ISO 14001:2004** (Gestión Ambiental) y
- ✓ **OHSAS 18001:2007** (Gestión de Seguridad y Salud Ocupacional).

Durante el año 2013 recibimos ~~auditorías de evaluación de proveedores~~ ~~proveedores~~ provenientes de nuestros clientes Coca-Cola, Nestlé, Mc Donald's, Promarisco y Guayaquil Bottling Company, los que pudieron verificar el cumplimiento de sus requisitos de calidad y corporativos.

Se está implementando el estándar internacional **FSSC 22000** (Sistema de Certificación de Seguridad Alimentaria), que es la conjunción de dos estándares internacionales, el **ISO 22000:2005** (Sistema de Gestión en Seguridad Alimentaria) y el **ISO 22002-1:2009** (Prerrequisitos en Seguridad Alimentaria). Al momento, el avance en la calificación de este

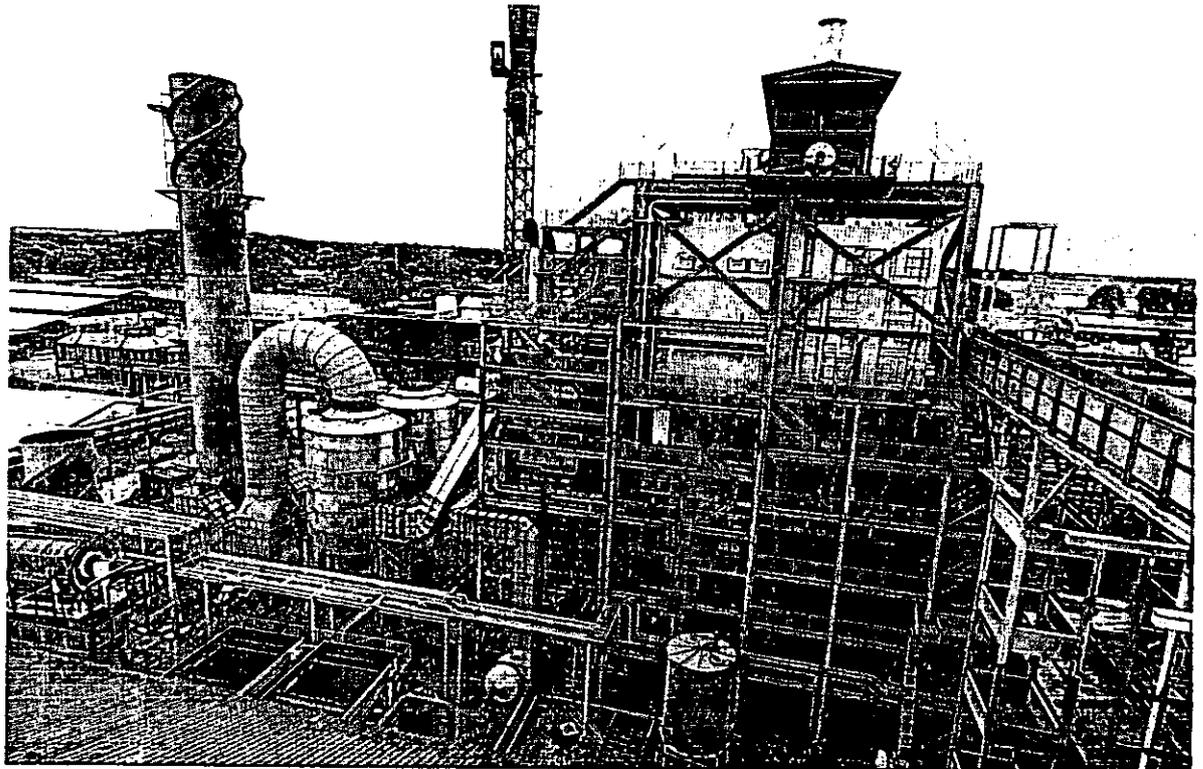
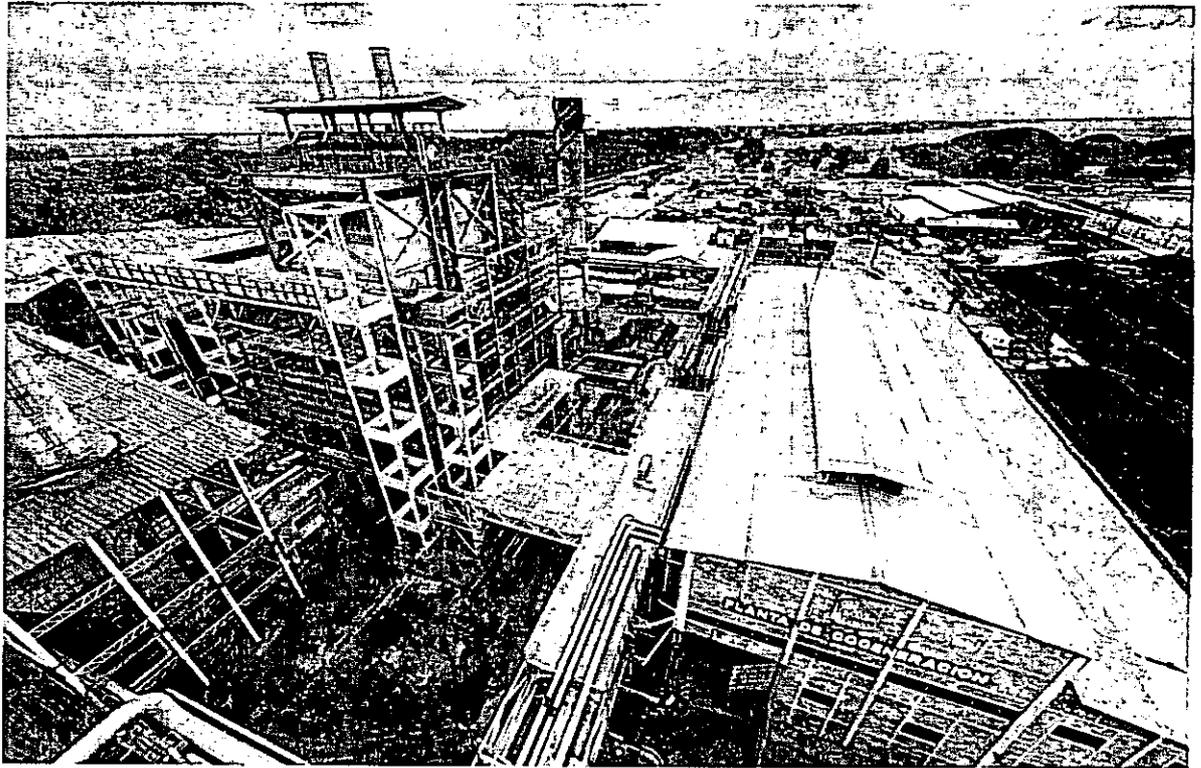
Es de especial importancia que estos nuevos equipos se encuentren en marcha para el inicio de la zafra 2014; de no ser así, dejaríamos de percibir ingresos de consideración, imprescindibles para amortizar su adecuada financiación.

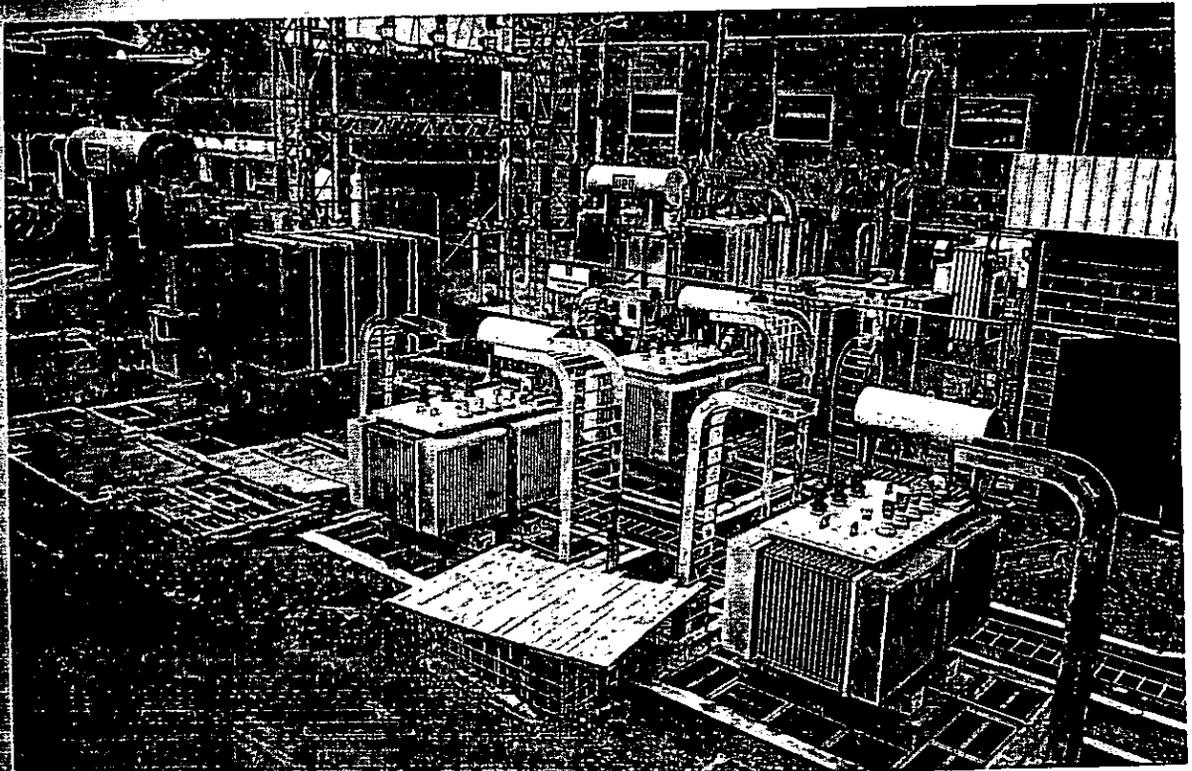
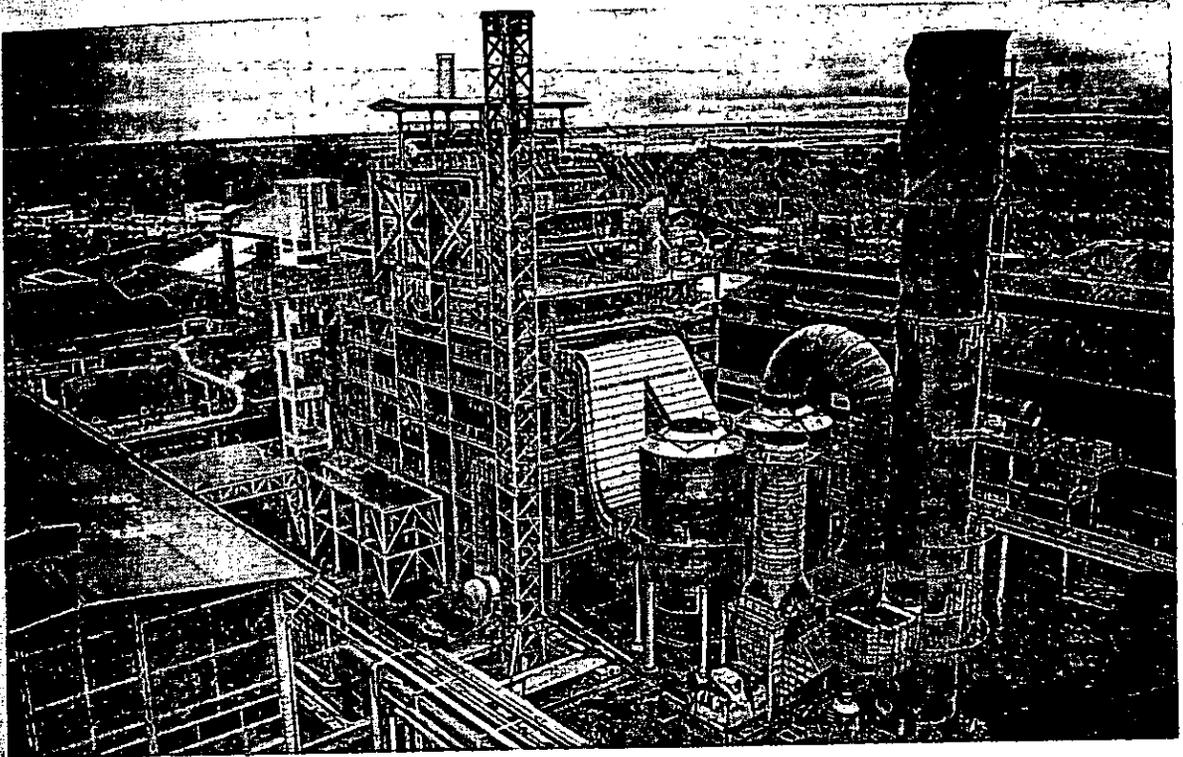
Con este objeto, nuestras jefaturas involucradas están haciendo todo lo humanamente posible –y lo imposible-, para sujetarnos al ajustado cronograma de entregas, montajes y posteriores pruebas.

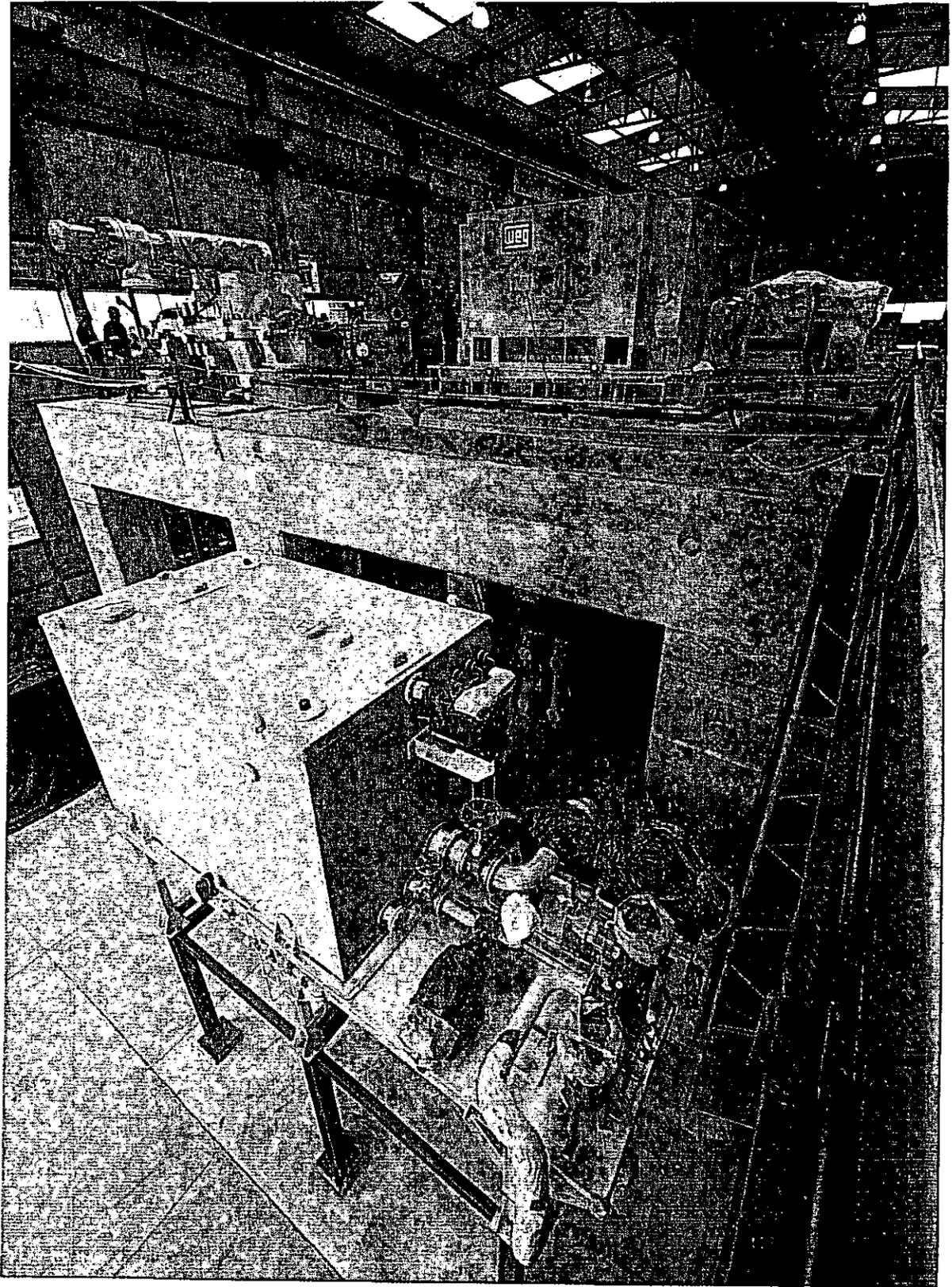
La instalación de cada unidad al 29 de enero del 2014 se encuentra en el siguiente estado:

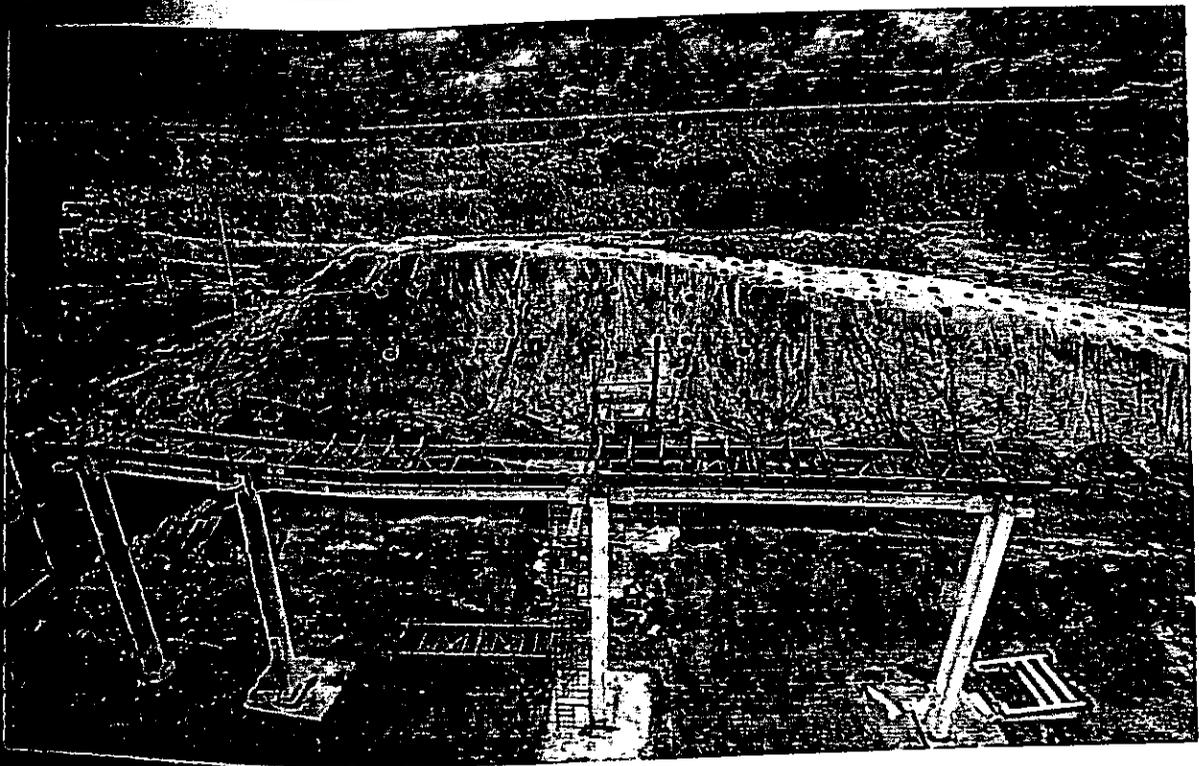
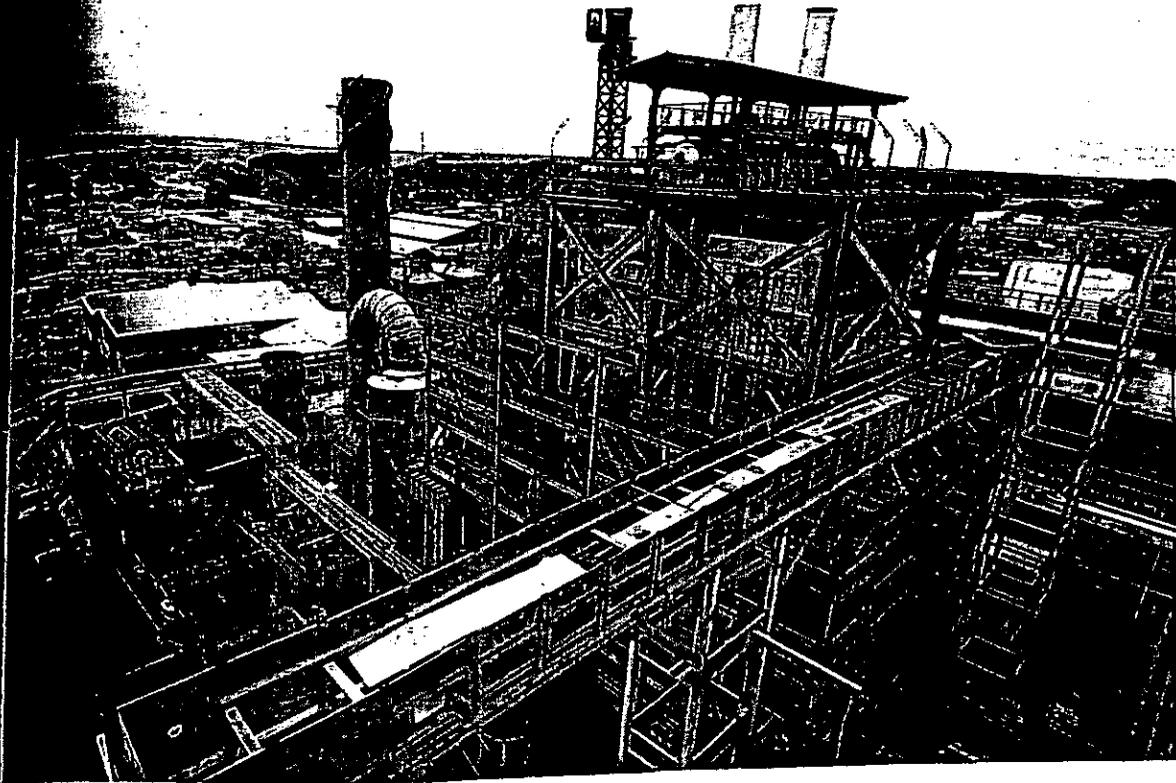
DESCRIPCIÓN	
Caldera N°9	82%
Turbogenerador	74%
Electrificación trapiche A	65%
Electrificación trapiche B	85%
Subestación de 69 kV	81%
Otros sistemas- Bagazo e Interconexiones	65%

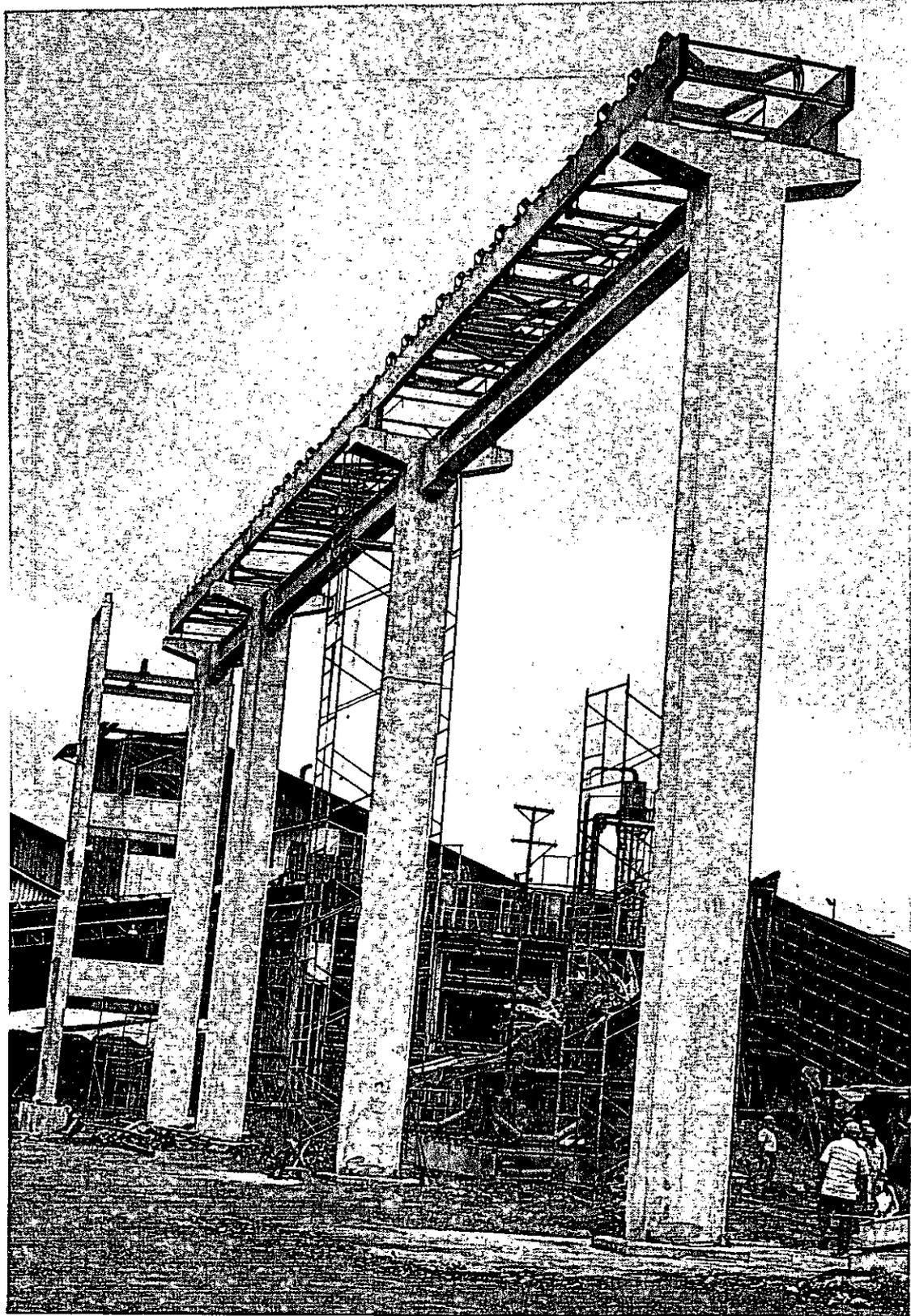
Adjuntamos fotografías actualizadas al mes de marzo del 2014, permitiendo una mejor comprensión del avance a esta fecha, de los trabajos que se están ejecutando.



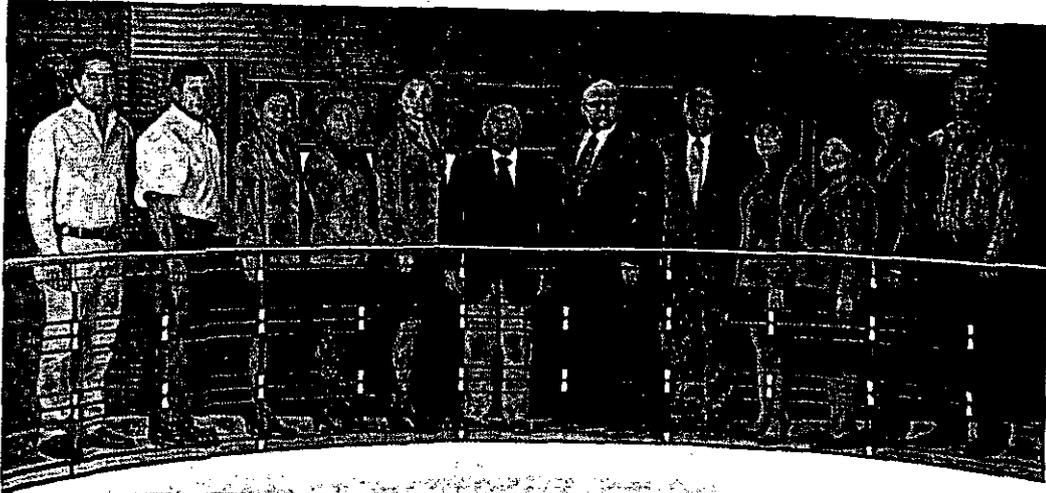






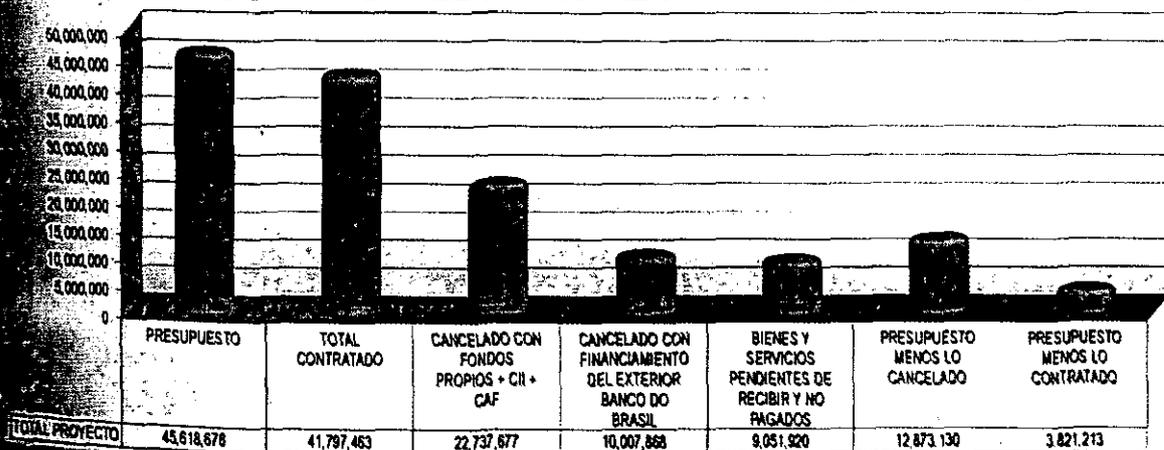


No podíamos, simultáneamente, descuidar el aspecto financiero que ha permitido la flexibilidad requerida para el repago del capital y sus intereses.



Merece, por ello, especial reconocimiento nuestro Gerente Financiero economista Ángel Zurita y su equipo especializado, empeñados en gestionar y negociar todos los préstamos y su utilización por rubro, contra el presupuesto, que presentamos seguidamente:

PROYECTO DE AMPLIACIÓN DE LA FÁBRICA DE AZÚCAR



El financiamiento del proyecto proviene de las fuentes y en los montos señalados oportunamente a ustedes en mi informe anual anterior (página #23).

DETALLE POR RUBROS PRINCIPALES

DESCRIPCIÓN DEL ELEMENTO	PRESUPUESTO	TOTAL CONTRATADO	CANCELACIÓN CON FONDOS PROPIOS + CIL + CAF	CANCELACIÓN CON FINANCIAMIENTO DEL EXTERIOR BANCO DO BRASIL	BIENES Y SERVICIOS PENDIENTES DE RECIBIR Y NO PAGADOS	PRESUPUESTO MENOS LO CANCELADO	PRESUPUESTO MENOS LO CONTRATADO
ACTIVIDAD PRELIMINAR Y COMPLEMENTOS	100,000	109,759	109,759	0	0	-9,759	-9,759
CALDERA 9 67 kgs/cm ² 525°C	21'368,989	20'033,557	9'735,184	7'870,142	2'428,231	3'763,663	1'335,432
TURBO GENERADOR 43.17 MW	7'937,621	5'218,398	1'571,218	275,629	3'371,551	6'090,774	2'719,223
SISTEMA INTERCONEXIÓN PLANTA TRATAMIENTO	4'411,194	4'341,882	3'232,417	0	1'109,465	1'178,777	69,312
CELDAS DE 13.8 kV	623,995	708,108	651,778	0	56,330	-27,783	-84,113
SUBESTACIÓN DE 69 Kv	926,973	993,588	405,282	298,573	289,733	223,118	-66,615
TRANSPORTADORA DE BAGAZO	1'445,135	2'336,491	892,394	0	1'444,097	552,741	-891,356
ELECTRIFICACIÓN TRAPICHE A y B	6'804,770	4'445,058	2'533,417	1'563,525	348,116	2'707,828	2'359,712
OTROS COSTOS	2'000,000	680,823	676,427	0	4,396	1'323,573	1'319,177
OTROS COSTOS FINANCIEROS	0	2'929,801	2'929,801	0	0	-2'929,801	-2'929,801
TOTAL PROYECTO	45'618,677	41'797,465	22'737,677	10'007,869	9'051,919	-12'873,131	3'821,212

Repito, es de capital importancia concluir el montaje antes del mes de junio, pues la molienda se extiende unos 170 días y cada día cuenta en el cronograma de zafra.

BALANCE GENERAL**ACTIVO*****Activo corriente***

Notamos una mayor diferencia con el Ejercicio pasado, de \$10'486,133 que pasaremos a explicar:

1. **Disponible:** se mantiene casi similar, superior en \$94,710.
2. **Exigible:** aumenta en \$1'415,018, en gran parte por cuentas por cobrar a Agritalisa y otros cañicultores menores, así como a Soderal por la venta de jugo clarificado y melaza.
3. **Realizable:** tiene un importante crecimiento de \$10'385,251 motivado, en su mayoría, por el incremento del costo del azúcar, producida en el segundo semestre, afectando el inventario a diciembre y materiales importados para el nuevo proyecto.
4. **Activo biológico:** se reduce en \$1'466,950 por las 1,895 has. de caña rezagada (\$2'586,310) que no se cosecharon en el 2012.
5. **Pagos anticipados:** pequeña diferencia en exceso de \$58,104.

Activo fijo

Crece en términos netos \$23'132,718 en virtud de las obras en proceso del Proyecto de Ampliación de la Planta de Producción de Azúcar y Autogeneración Eléctrica.

Los activos biológicos un 14% por renovación de 3,703 has.

El total del ACTIVO aumenta un 16%, con \$34'874,299.

PASIVO

Pasivo corriente

Registra \$29'785,523 menor al 2012 en \$3'887,265 (-12%), por la cancelación de obligaciones a corto plazo, pagos a cañicultores y menor reserva de participación a trabajadores e impuestos.

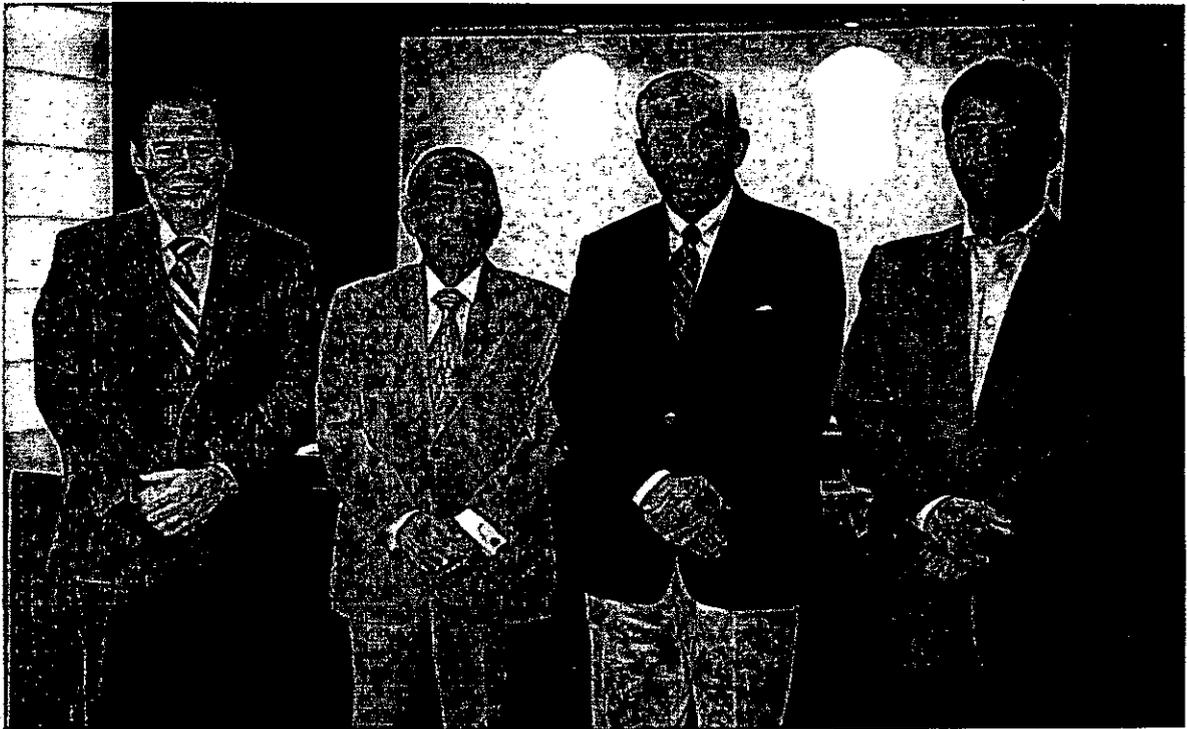
La relación de "Corrientes" (Activo/Pasivo) es de 3.71:1, aceptable para el corto plazo.

Pasivo a largo plazo

Importante ascenso de \$32'481,984 -un 81%-, debido a los compromisos adquiridos con la CAF (Corporación Andina de Fomento), CII (Corporación Interamericana de Inversiones), y el Banco do Brasil, imprescindibles para la financiación de la 2^{da} etapa del Proyecto de Cogeneración.



Firma del contrato con la Corporación Andina de Fomento, CAF.- Ab. Teodoro Espinoza, Eco. Ángel Zurita, Sr. Xavier E. Marcos, Ing. Constanza Calderón e Ing. Patricia Bustamante.



Firma del contrato con la Corporación Internacional de Inversiones, CII.- Ab. Teodoro Espinoza, Eco. Ángel Zurita, Sr. Xavier E. Marcos y Dr. Bruno Pineda

Existe también un aumento actuarial de la reserva destinado a cubrir la jubilación patronal y otros, por **\$2'539,555**.

El TOTAL DEL PASIVO: **\$102'325,350**, con una diferencia mayor al 2012, de **\$28'594,720 (39%)**.

La Deuda Total frente a los Activos Totales es de un **40%**, registrando un fuerte pero bien balanceado endeudamiento, sin afectar mayormente la estabilidad financiera de la Empresa, por el momento.

PATRIMONIO

Contando ya con el nuevo Capital de **\$120'000,000**, esta cuenta cierra, incluyendo Reservas y Utilidad del Ejercicio, en **\$155'034,863**.

Y el total de PASIVO Y PATRIMONIO con **\$257'360,213**, superior en **\$34'874,299** al Ejercicio pasado.

El Directorio, a través de la Presidencia, ha propuesto la distribución de un dividendo-acción por **\$10'000,000** equivalente al **8.33%** sobre el nuevo Capital Social y adicionalmente otro en efectivo, de **\$7'000,000**, correspondiente al **51%** de la utilidad y **5.83%** sobre Capital, totalizando así **\$17'000,000**, es decir, equivalente a **14.17%** sobre Capital, cifra que consideramos adecuada para preservar nuestra estabilidad financiera frente a las importantes obligaciones, demandando atención y procediendo a este fin con la previsión que siempre nos ha guiado.

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

La suma de azúcar blanco y crudo de exportación, más los ingresos por melazas y jugo clarificado de caña vendidos a Soderal para producir alcohol etílico y anhidro, arrojaron \$140'384,946 frente a \$138'846,088 en el 2012, superior en \$1'538,858 mediante la venta de jugo de caña, que compensó el menor precio por saco de azúcar, consecuencia de la agresiva competencia.

COSTO EXFÁBRICA

Resultado del menor tonelaje cosechado y de la inferior producción en 463,704 sacos; el costo unitario fue superior al del 2012.

COSTOS OPERACIONALES

Los Costos Operacionales se afectan por mano de obra, comercialización, publicidad, impuestos, jubilación patronal y otros en \$3'470,767.

La cogeneración aportó con \$1'431,199.

La Utilidad Neta, después de Trabajadores, Impuestos y Reserva Legal es de \$13'751,621, significativamente menor (-33%) a los \$20'671,470 del anterior Ejercicio dados los factores ya enunciados.

No me extiende sobre el tema, pues fui muy franco con ustedes al sugerirles una cautelosa estrategia en este mismo aspecto en mi informe pasado (página #37), con relación a la conservación del PATRIMONIO, sin excedernos en préstamos para atender el gasto corriente, evitando afectar así nuestra caja y menoscabar la liquidez que celosamente protegemos.

RESULTADO DE LA CONSOLIDACIÓN

Con el propósito de dar cumplimiento de las resoluciones de la Superintendencia de Compañías (Nº: SC.ICI.DCCP.G.13.009 de septiembre 11 del 2013 y SC.ICI.DCCP.G.14.003 de febrero 25 del 2014), presentamos por primera vez los Estados Financieros Consolidados debidamente auditados por la Firma Hansen-Holm & Co. Cia. Ltda.; la afectación de la consolidación es menor al 1%.

EL SIGUIENTE EJERCICIO...

Hemos analizado un informe más de gestión, reflejando rápidamente las vivencias de otro año económico. No hay ninguno igual, aunque sí parecidos, pues las condiciones climáticas y otras circunstancias a veces coinciden permitiéndonos con base en la experiencia previa, tomar más decisiones acertadas o cometer menos errores.

Pero la audacia regida por la razón es clave para el desarrollo, por lo que es imprescindible asumir riesgos calculados, orientados a permitir conservar e incrementar la rentabilidad del negocio, como lo estamos concretando mediante un aumento en cogeneración que, de ser exitoso -como aspiramos-, podría aportar una utilidad adicional por año entre \$5'000,000 y \$6'000,000.

Todos conocemos que los tiempos no son fáciles, existen nubes cargadas de amenazas no tan distantes, entre las que podemos destacar -según opinión de ciertos analistas económicos- como inmediatas: la Ley Financiera, el incremento del Impuesto a la Renta Personal, la creación del Impuesto al Patrimonio y el nuevo Código del Trabajo.

Las mediatas ya las estamos esperando hace más de dos años: Ley de Tierras y Aguas y el Código Orgánico Integral Penal (COIP).

Pero tales incertidumbres no pueden ni deben alarmarnos ni detener el crecimiento y fortalecimiento, pues con nuestro aporte y el de toda la empresa privada podemos contribuir para hacer del Ecuador un lugar más digno para vivir.

A la fecha desconocemos como concluirá la estación invernal 2014, ni su pluviosidad y heliofanía; así pues los datos en el presupuesto son elaborados con base en estadísticas, más o menos confiables, pero tenemos la tranquilidad de que en esta zafra, y en las anteriores, no hemos escatimado en efectuar todas las operaciones agrícolas cuidando con el mayor esmero el campo, aplicando las últimas técnicas para que, de nuestra parte, no podamos arrepentirnos de lo hecho o dejado de hacer.

OBLIGADO RECONOCIMIENTO



Con tristeza hemos recibido la noticia de que el Dr. Miguel Macías Hurtado -por motivos de salud- ha declinado, ante el Directorio y esta Junta de continuar colaborando con la Empresa, en su calidad de Director Principal.

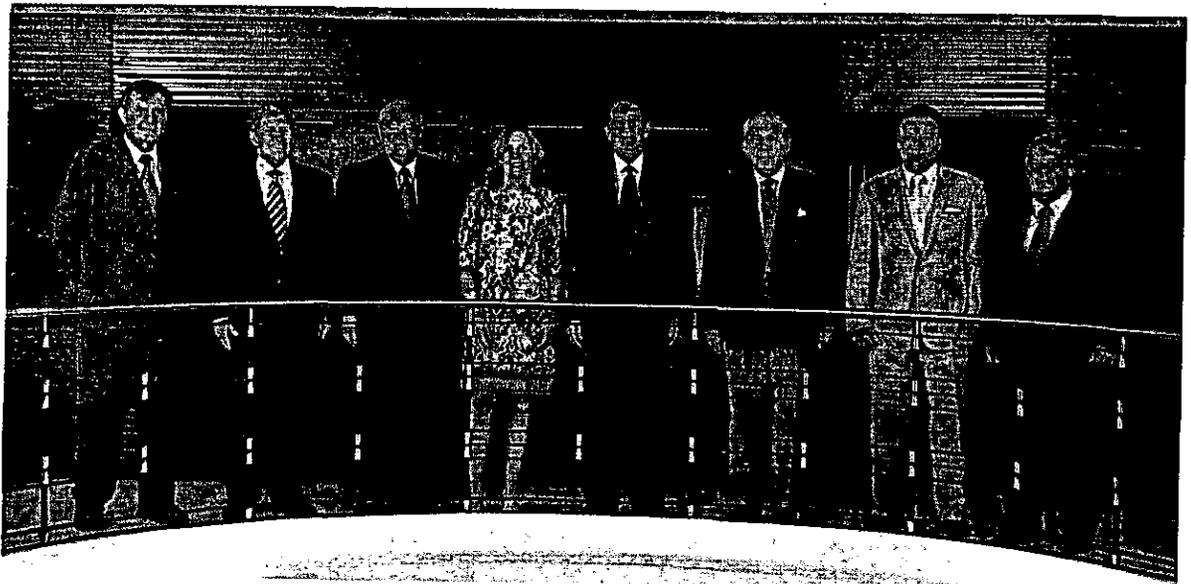
Lamentaremos profundamente su ausencia, luego de más de cuatro décadas contando con su gran capacidad, habilidad y valentía, demostrando repetidas veces una entrega absoluta en servicio y defensa de nuestros intereses, aun a riesgo de ataques políticos, laborales e internos, y hasta pérdida de su libertad personal.

Me siento el principal deudor en San Carlos de este notable jurisconsulto, quien, desde mis tiempos de estudiante de Derecho, me distinguió con su amistad, experiencia y consejos oportunos, permitiéndome de este modo complementar el conocimiento de las personas en las labores administrativas a mi confiadas.

Gracias, una vez más, querido Miguel.

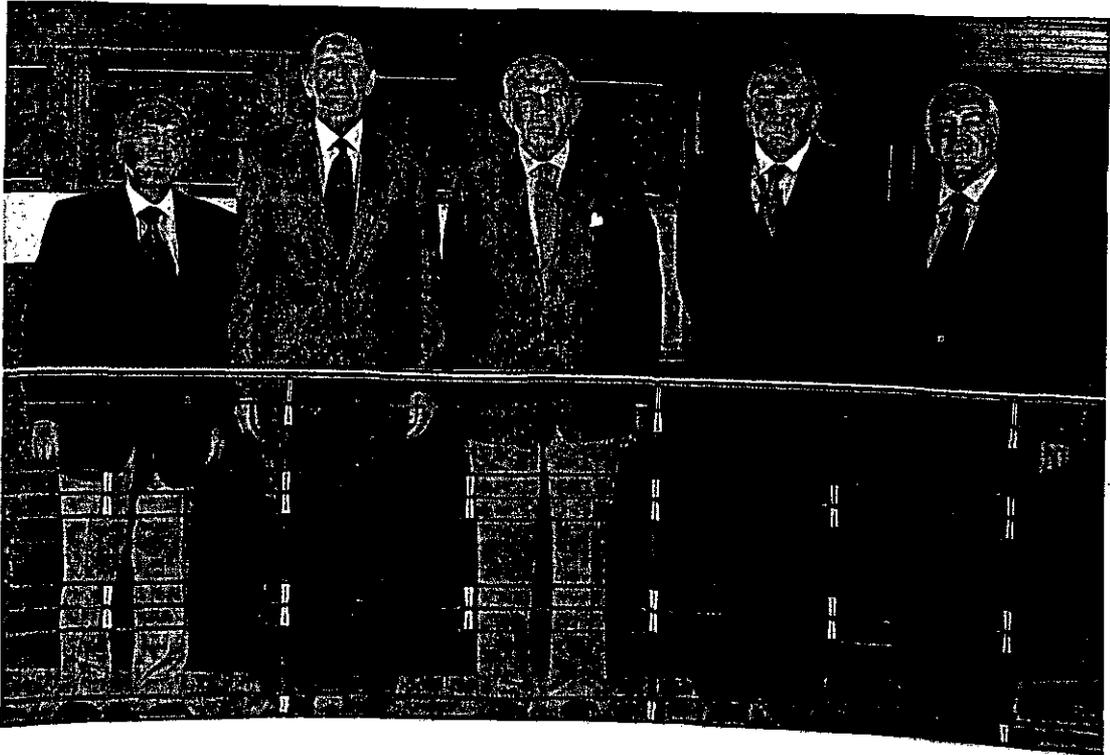
AGRADECIMIENTOS

Los esfuerzos deben valorarse y, en virtud de ello, puedo reiterar lo que ustedes ampliamente han podido apreciar, y es encontrarnos liderados e impulsados en la persona de nuestro Presidente, **Don Mariano González Portés**, quien desde 1985 nos ha guiado en todos los eventos y circunstancias que debimos enfrentar y resolver durante estos **33 años** -de los **116** de existencia de nuestra Empresa- con el acierto y agilidad requeridos, sugiriendo y, en ocasiones, improvisando sobre la marcha, haciéndose merecedor del respeto y la gratitud de todos quienes la integramos.



Directores.- Sr. Stanley Wright R., Ing. Oscar Orrantia V., Ing. Carlos Andrade G., Sra. Verónica Reyes T., Ing. Mariano González P., Sr. Xavier E. Marcos S., Gerente general, Ing. José Altgelt K. e Ing. Juan González P.

Estas excelentes ejecutorias han sido plenamente respaldadas por un Directorio que analiza, recomienda y aconseja sobre los diferentes aspectos presentados a su deliberación, sin ceder fácilmente en sus criterios, pero con verdadero afán de ayuda y dirección a la Empresa que conducen.



Eco. Ángel Zurita A., Ing. Mariano González P., Sr. Xavier E. Marcos S., Sr. Russell Crawford S. e Ing. Augusto Ayala A.

El compromiso y la eficiencia de nuestros Gerentes, **Russell Crawford, Augusto Ayala y Ángel Zurita** y del Subgerente **José A. González**, merecen mi más alto respeto, pues puedo con firmeza apoyarme en sus acertadas y oportunas decisiones, constituyendo un gran respaldo para nuestro desenvolvimiento administrativo, operativo y financiero.

Las demás jefaturas a cargo de **Carlos Mayorga, Teodoro Espinoza, Óscar Núñez, George Williams, Marcos Arichábala, Andrés Arosemena, Roberto Rodríguez, Nicolás Alvarado, Coralia de la Cadena, Julio Hidalgo, Ubaldo Gutiérrez, Juan Vásconez, Favián Freire, Amalio Puga, Rocío Urquiza,** y los otros mandos contribuyen empeñosamente con su aporte permanente. Muchas gracias.

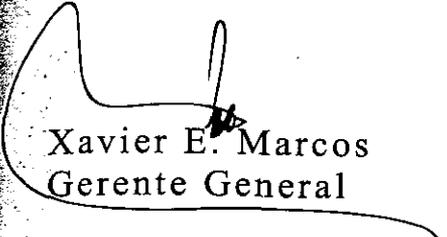
Dejo intencionalmente para el último mi reconocimiento y gratitud al Departamento de Fábrica, pues en quienes lo integran recae una grave responsabilidad, a fin de que todo este magno proyecto de cogeneración se pueda realizar en las fechas previstas y dentro de presupuesto. Por ello, **Manuel Aguilar, Carlos Fernández, Helver Galindo, Diego Varela, Jaime Bernal** y el personal profesional de esta área clave deberán emplearse a fondo, pues el fracaso de pocos lo es de todos. Además, agrego aquí a **Xavier Casal**, quien dirige la ingeniería civil sobre la que se asienta el montaje de cada uno de los equipos.

Igualmente, gracias a todos los empleados y obreros del Ingenio, oficinas de Guayaquil y Durán por su entrega y responsabilidad en sus diarias funciones.

Finalmente, como siempre, a ustedes señores Accionistas por su respaldo y consideraciones recibidas a través de los años que abarca mi gestión. No creo haberles fallado en el encargo que me confiaron, reconociendo para ello el invariable amparo

de nuestro Supremo Hacedor y la mediación de su Santísima Madre.

De los señores Accionistas, con toda consideración,



Xavier E. Marcos
Gerente General

Febrero 21 del 2014

