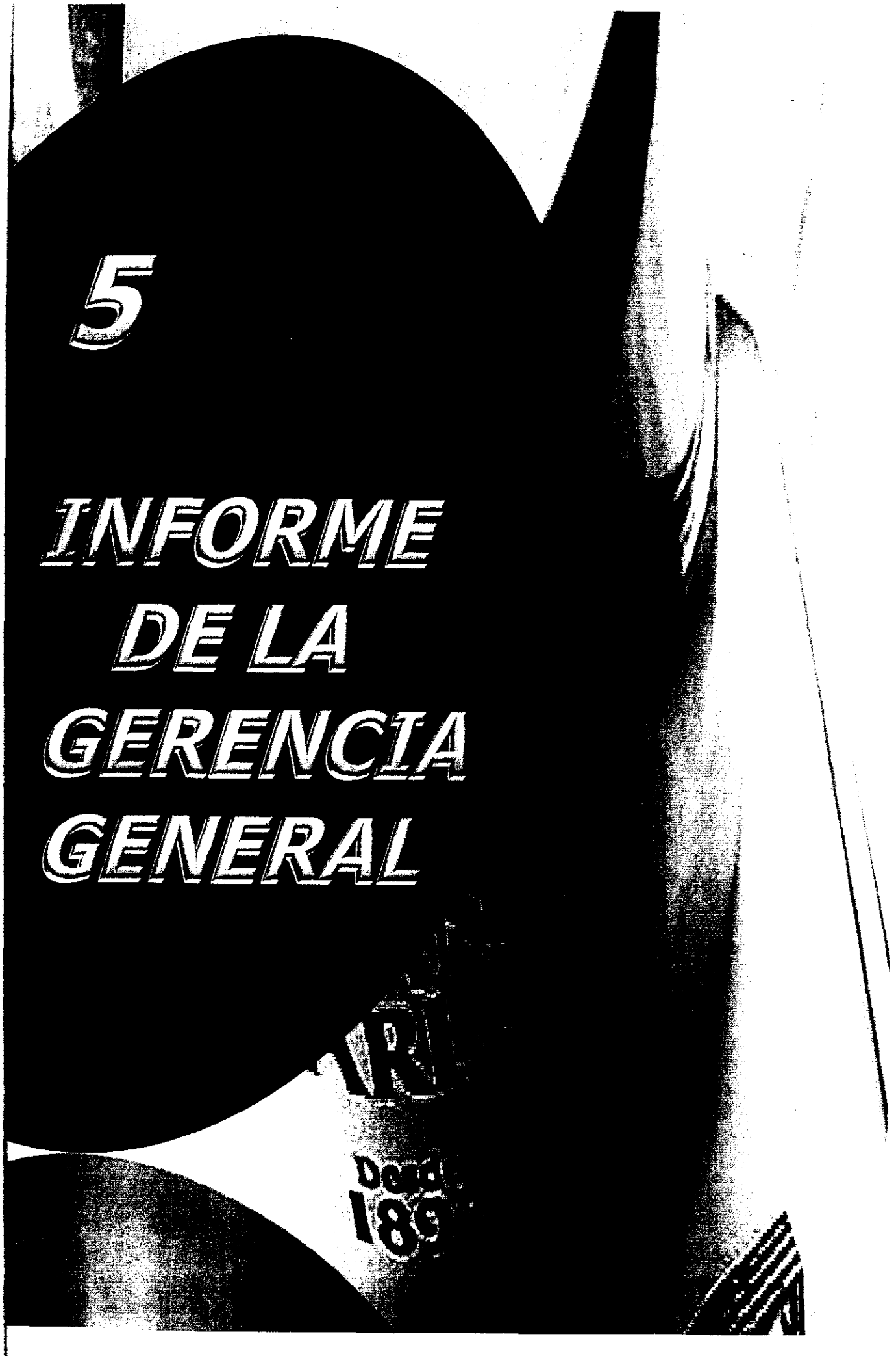
5

INFORME DE LA GERENCIA GENERAL



BREVE SUMARIO, INFORME 2016

Hemos cambiado ligeramente nuestro formato, dándole una presentación más ágil, sin omitir información que entregamos históricamente. Así, enumeramos los puntos que desarrollaremos:

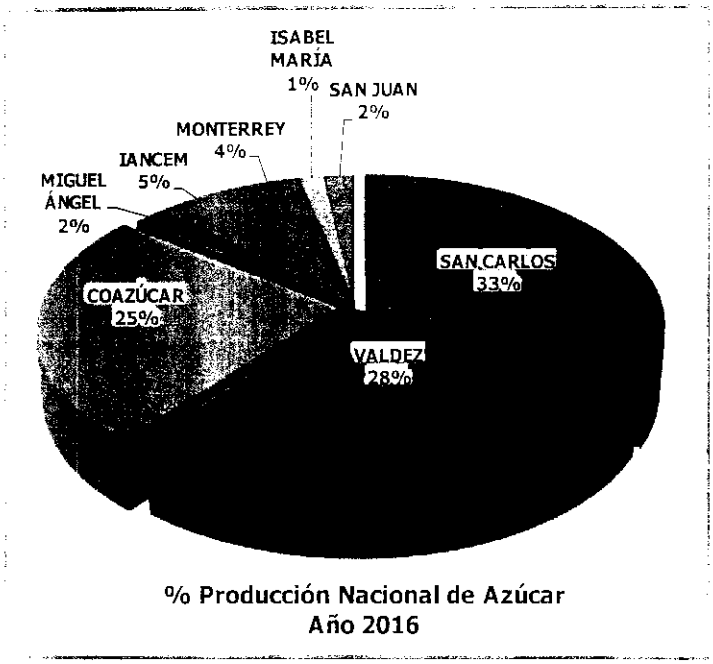
- **RECORDS NACIONALES** de: molienda de caña total, semanal y diaria; producción de azúcar más venta de jugo y electricidad,
- Comercialización interna,
- Inventarios finales,
- Exportaciones,
- Importaciones de terceros,
- Reducción costo de producción,
- Estados Financieros,
- Negociaciones del XXVI Contrato Colectivo de Trabajo,
- Certificación de inocuidad alimentaria,
- Recertificación de Normas ISO vigentes,
- Planificación estratégica,
- Conclusiones.

PRODUCCIÓN NACIONAL DE AZÚCAR

Sacos 50 kg

Récord Nacional

San Carlos líder en producción Nacional de sacos de azúcar superó su propio récord establecido en el 2012 con 4'015,318 sacos.



% Producción Nacional de Azúcar
Año 2016

FUENTE: FENAZÚCAR

INGENIOS	ZAFRA 2015		ZAFRA 2016	%
SAN CARLOS	3,339,898		4,015,318	33%
VALDEZ	2,977,748		3,390,240	28%
COAZÚCAR	2,787,142		3,032,653	25%
MIGUEL ÁNGEL	125,000		250,000	2%
IANCEM	636,501		606,345	5%
MONTERREY	522,227		483,020	4%
ISABEL MARÍA	206,091		188,448	2%
SAN JUAN	176,976		234,102	2%
	10,771,583		**12,200,126**	**100%**

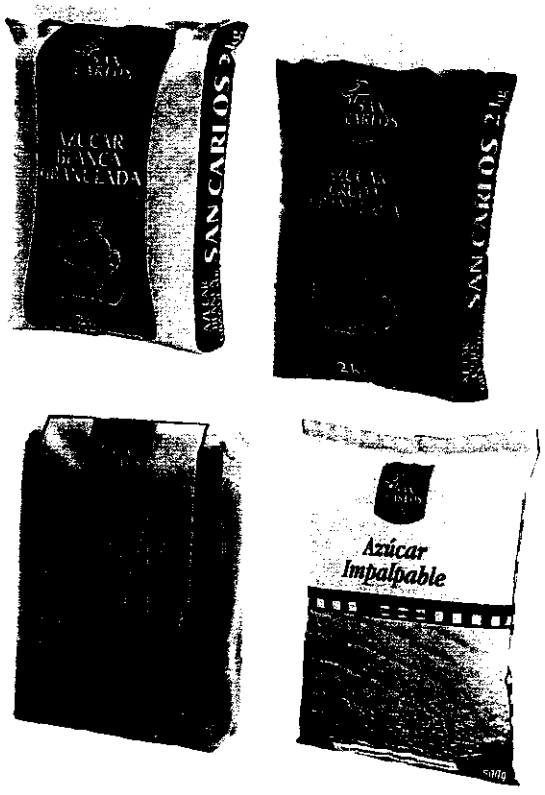
FUENTE: FENAZÚCAR

Gestión Comercial

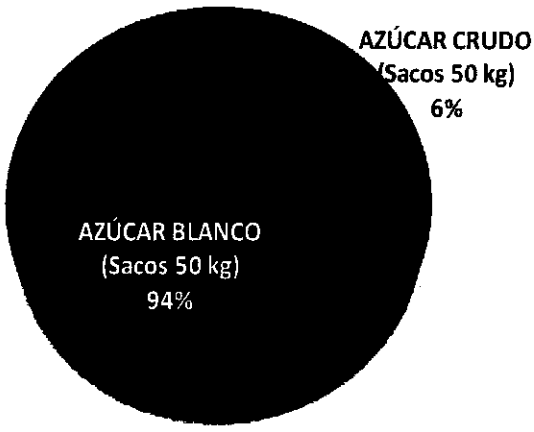
Alcanzamos un 29% de ventas a nivel nacional. 3'049,746 Sacos 50 kg

Es meritorio destacar los esfuerzos –a pesar de las dificultades- desplegados por nuestro Departamento de Ventas.

Se comercializaron **181,562** sacos (**15,130** mensuales) menos que el anterior ejercicio, con la consiguiente repercusión en nuestros ingresos, inventarios y utilidades



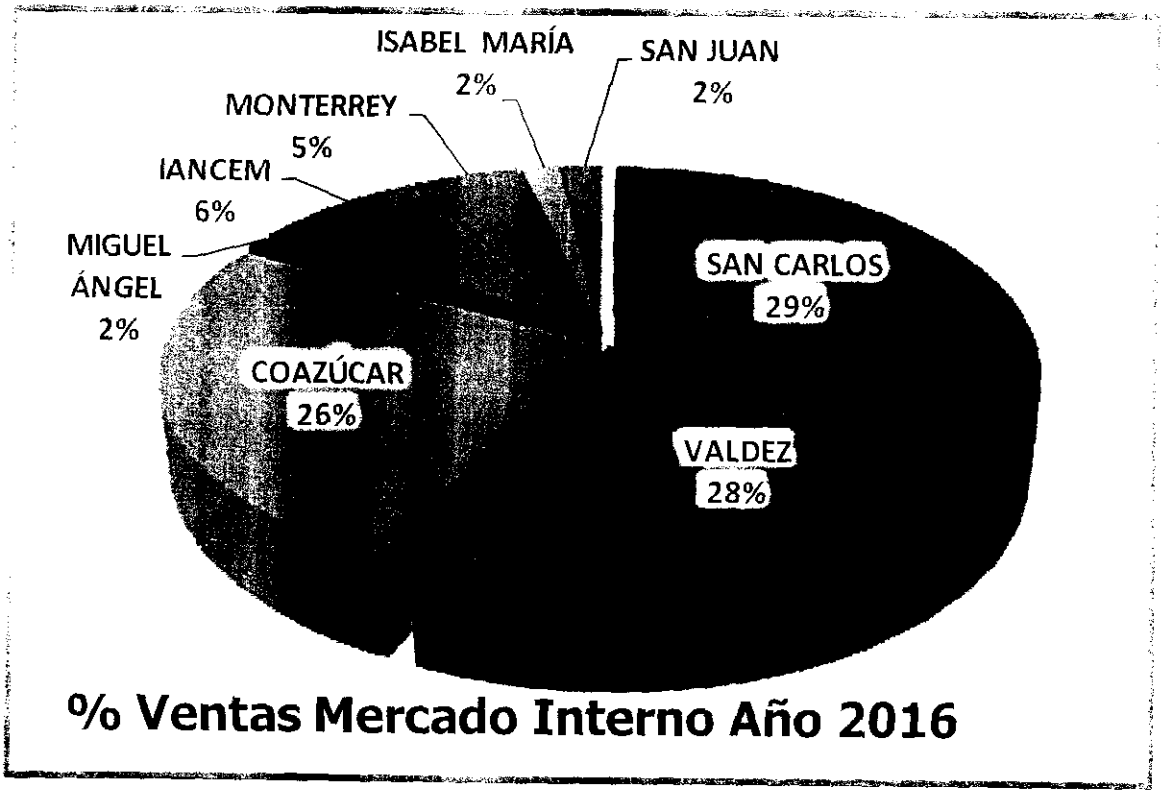
Unidades Vendidas sacos 50 kg



VENTAS LOCALES (sacos 50 kg)

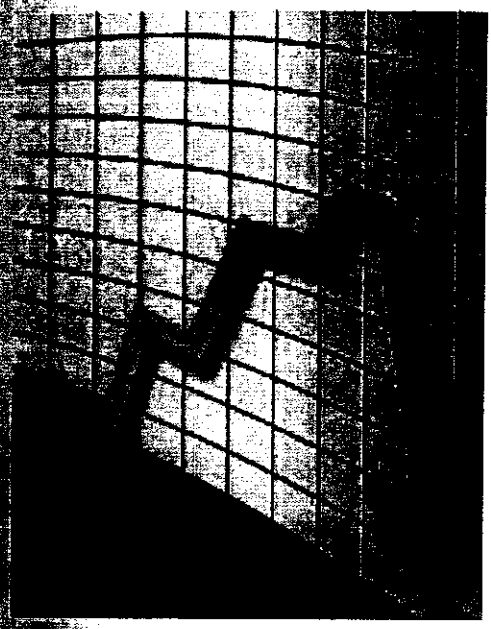
	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
SAN CARLOS	[illegible]	30%	[illegible]	29%
VALDEZ	[illegible]	28%	[illegible]	28%
COAZÚCAR	[illegible]	27%	[illegible]	26%
MIGUEL ÁNGEL	65,000	1%	260,000	2%
IANCEM	611,206	6%	677,529	6%
MONTERREY	556,184	5%	515,175	5%
ISABEL MARÍA	210,963	2%	192,362	2%
SAN JUAN	179,893	1%	198,820	2%
TOTAL	**10'813,346**	**100%**	**10'639,902**	**100%**

Fuente: **FENÁZUCAR**



% Ventas Mercado Interno Año 2016

Hechos adversos en la disminución de las ventas



1 Participación de los ingenios pequeños, actuales y nuevos

- Posicionándose cómodamente bajo los precios de los tres grandes, con el fin de asegurar sus ingresos en un entorno de contracción de las ventas nacionales, camino a una recesión.
- A esto se sumó que uno de los ingenios pequeños encontró una fuente adicional de ingresos, importando **2,161 TM** mensuales durante la zafra, vendiendo a precio inferior al del mercado, duplicando asi artificialmente su producción y ventas.

2 Devaluación del peso colombiano

Ya comentado en el informe 2015, ha provocado una inundación de productos, entre ellos el azúcar, en el orden de **751,650** sacos con las correspondientes autorizaciones, conociendo además de una gran cantidad –casi similar- que se ha filtrado por la frontera en forma subrepticia.

3 Presencia mayor de edulcorantes

Consumidos regularmente en cantidades cada vez mayores por las industrias de bebidas para evitar los semáforos rojos en las botellas, estrato medio y de mayores ingresos, estimando, muy conservadoramente, en más de **10,000** sacos al mes, aproximadamente, causando un grave perjuicio a los ingenios.

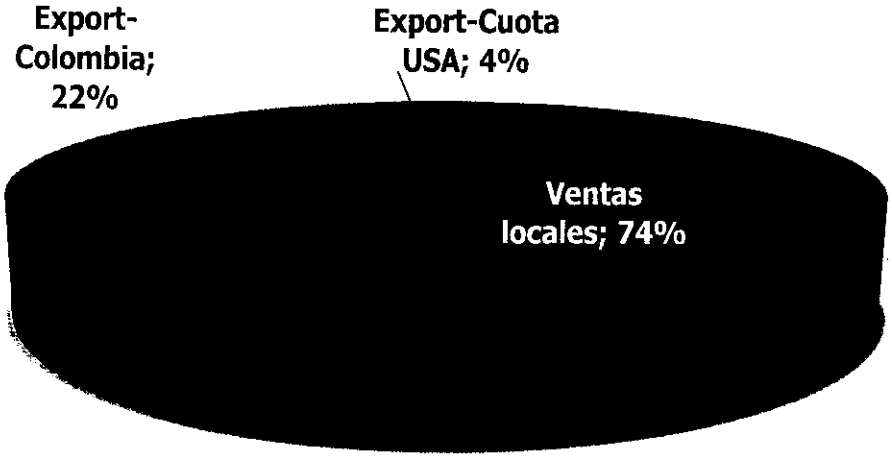
4 Impuesto Bebidas Azucaradas

Aprobado por el Gobierno, ha golpeado de manera muy importante el consumo de azúcar. Los embotelladores de gaseosas y todos los demás productos cuya materia prima es el azúcar, han visto disminuir de modo sensible sus ventas generando un efecto cascada de serias repercusiones.

Si bien San Carlos continúa liderando las ventas a nivel nacional, la caída en participación porcentual es evidente.

VENTAS AL EXTERIOR

Participación de las exportaciones sobre el total de ventas de azúcar Año 2016



Como consecuencia del arrastre de inventarios del 2015, sumados a una buena producción en este ejercicio, el saldo final de inventario fue de **2´220,724** sacos.

SALDO EN BODEGAS EN SACOS DE 50 KILOS				
31 DE DICIEMBRE	SAN CARLOS	VALDEZ	COAZÚCAR	TOTAL NACIONAL
2010	1'577,138	980,562	1'570,065	4'127.765
2011	1'603,842	1'245,301	1'672,065	4'521.208
2012	2'240,846	1'490,955	2'138.008	5'869.809
2013	1'918,914	1'588,790	1'813,693	5'321.397
2014	2'374,761	1'558,091	2'080,355	6'013,207
2015	2'384,078	1'532,103	1'721,031	5'637.212
2016	2'220,724	1'644,250	1'438.389	5'303.363

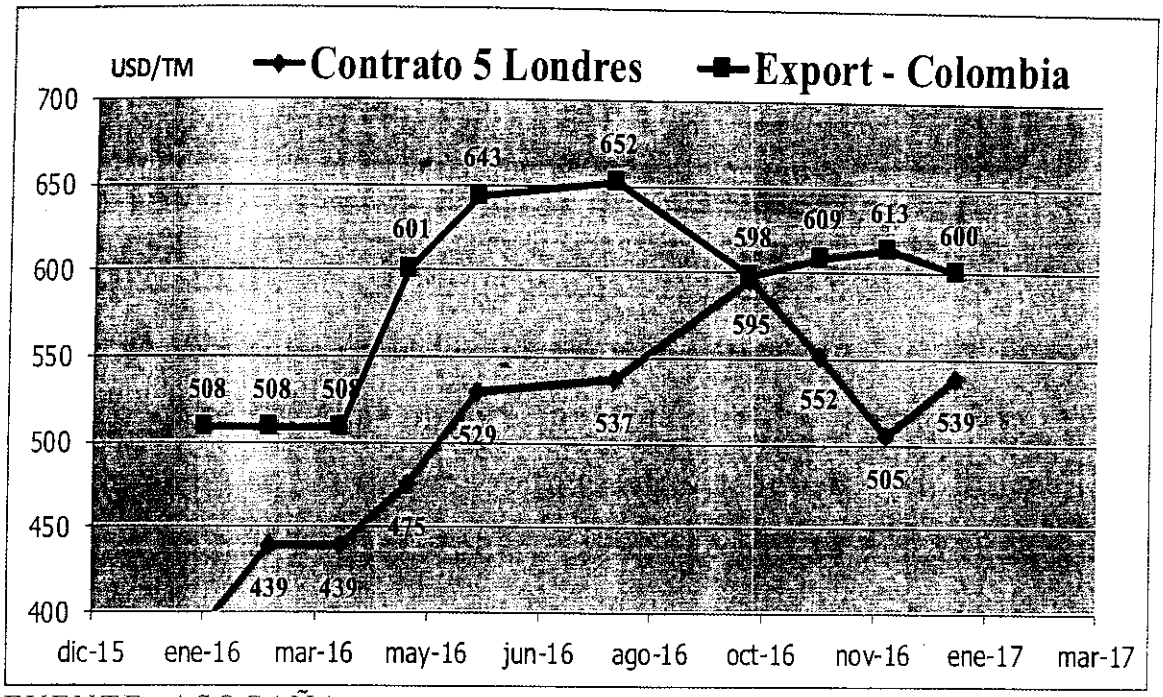
Fuente: FENAZÚCAR

AZÚCAR BLANCA EXPORTACIÓN

Por la sobreoferta local, nos hemos visto obligados a exportar, vendiendo a Colombia, a un promedio de **$591.80** por TM.

Por la volatilidad de precios del mercado mundial, era imperativo exportar los excedentes que congelaban nuestro Flujo de Caja y presionaban el mercado.

Ingresamos al mercado colombiano, con 933,240 sacos de azúcar blanco (46,662 TM)



FUENTE: ASOCAÑA

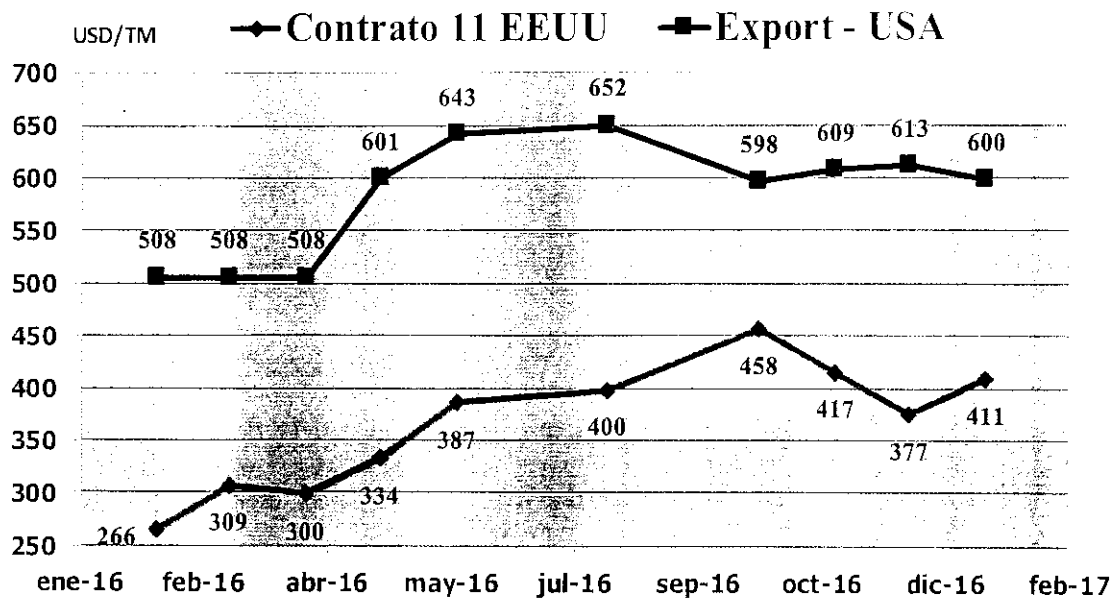
Estas exportaciones, se dirigieron, afortunadamente, al mercado colombiano pudiendo colocar el producto en mejores condiciones que si la exportación se hubiera direccionado al mercado mundial.

Como se aprecia en el cuadro, las exportaciones realizadas a Colombia, comparadas con los precios de la Bolsa de Londres estuvieron por encima de la media del mercado internacional, mejorando nuestros ingresos y reduciendo pérdidas mayores.

El precio del azúcar en el mercado internacional sigue erráticamente en aumento (Contrato No. 5 de Londres), al cierre de enero-2017 la TM de azúcar blanca se ubica en $540,

AZÚCAR CRUDO EXPORTACIÓN CUOTA USA

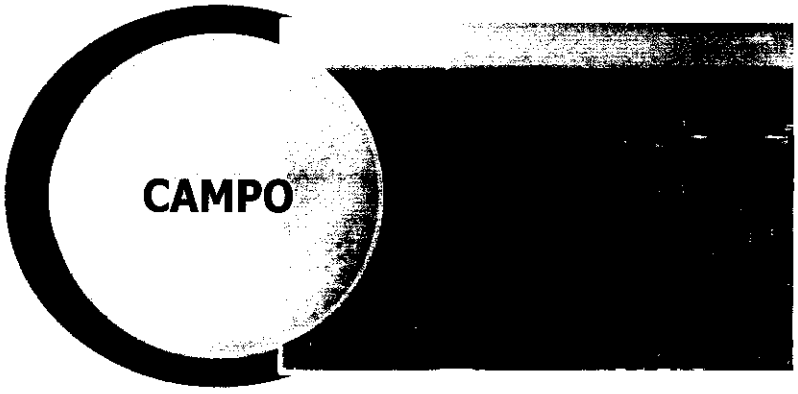
Como es costumbre, se atendió la indicada asignación del gobierno norteamericano, por el año agrícola 2016. Además, utilizamos debidamente autorizado la asignación del año 2017, conforme a nuestro porcentaje por producción. con un total de **8,832** TM (**176,642** sacos) a **$545.36** la tonelada vs **$489** TM en el ejercicio anterior, resultado de mejores precios, conforme podemos visualizar en el siguiente cuadro:

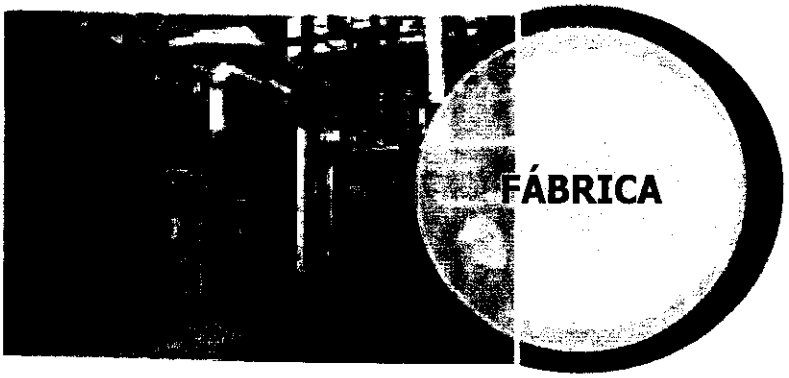


FUENTE: ASOCAÑA

Gestión Agrícola e Industrial

Reafirmamos nuestra estrategia de ser una empresa eficiente y productiva

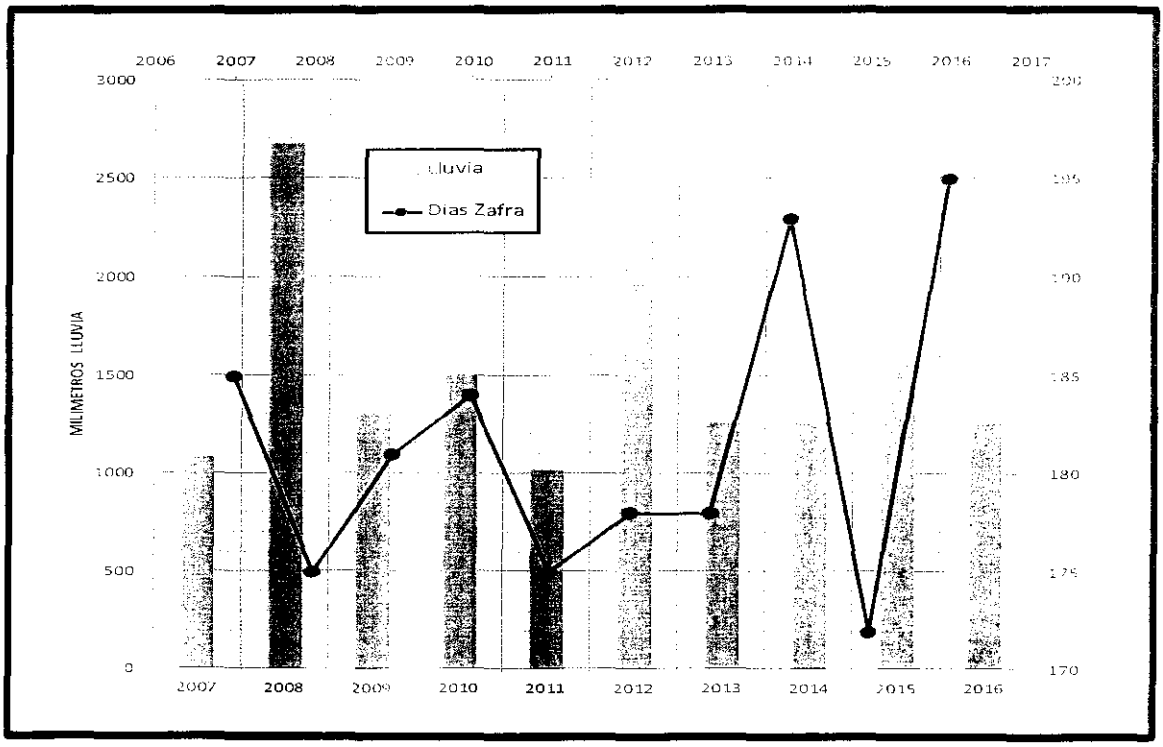




ZAFRA 2016

Se desarrolló sin contratiempos, en **194 días** -junio 13 a diciembre 23– por una menor duración del invierno y su intensidad pluviométrica. Lo que contribuyó a cosechar la enorme cantidad de hectáreas rezagadas que debimos dejar a fines del 2015.

Gracias a lo anterior, con una mayor molienda, hemos producido **675,420 sacos** más que la zafra 2015.

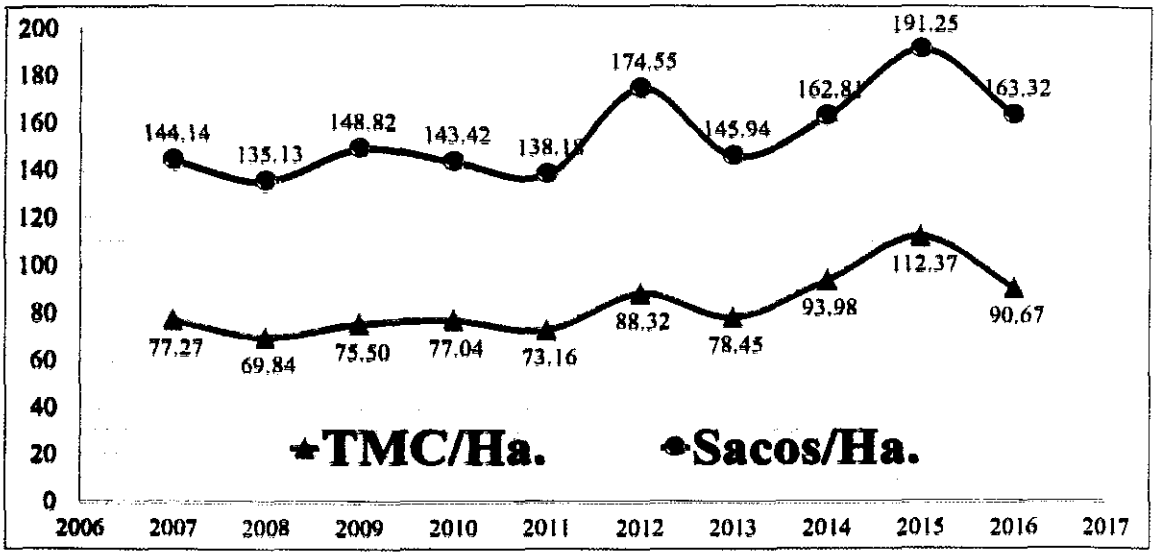


CAMPO

Se cosecharon **26,280** has. **43%** superior al año anterior, iniciando zafra con **9,398** has. rezagadas del 2015.

El tonelaje por hectárea fue aceptable, aunque inferior al año precedente (**91** vs **112**), consecuencia de factores climáticos y edades de las plantas.

Por ello, el rendimiento en sacos de azúcar por hectárea fue igualmente menor, bajando de **191** a **163** sacos.



CAÑA REZAGADA 2016

852 has. propias	747 has. de cañicultores	TOTAL de has. 1,599

- *Corte Mecanizado:* **(61%)**, **12,318** has. mayor en un **30%** que el 2015.
- Se *cosecharon* **1'456,912** TMC aumento del **14%**.
- Por el alto rendimiento de los canteros en el 2015, quedaron **6,854** has. de caña propia, molidas en el 2016.
- La siembra en su mayoría, -por tercer año- alcanzó **2,616** has. en la modalidad de "doble surco".
- Gracias al CINCAE (Centro de Investigación de la Caña de Azúcar del Ecuador) contamos con **8** variedades ecuatorianas que se siembran comercialmente, de las que sobresalen **4**.

CENTRO DE OPERACIONES AGRÍCOLAS (COA)

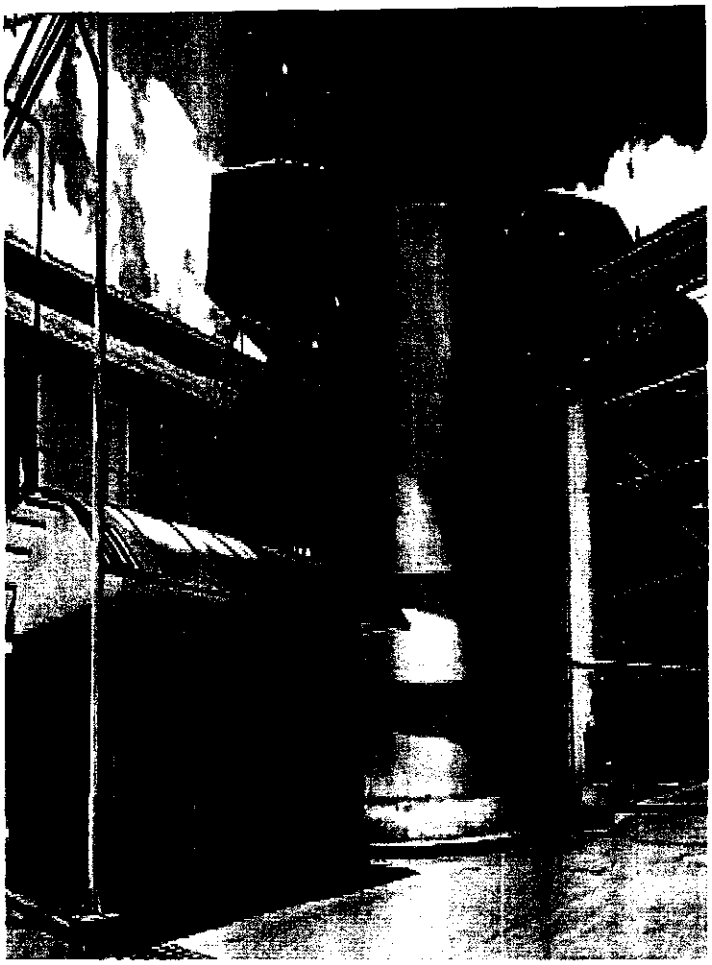
Destacamos el desarrollo del Proyecto **COA** (Centro de Operaciones Agrícolas), consistente en el monitoreo satelital de las maquinarias en el campo permitiendo vigilar de manera remota la correcta utilización de tractores, cosechadoras y restante equipo agrícola. También se ha podido optimizar el tiempo ocupado por los transportistas, logrando soluciones oportunas a la paralización de camiones.

OPTIMIZACIÓN DE RECURSOS DEL ÁREA

Por otra parte, los costos del área de campo del año fueron más bajos en un **16%**, por las hectáreas que quedaron rezagadas en el 2015 y cosechadas en el 2016.

Aprovechamos para agradecer la labor de los Ingenieros: **José Antonio González** (Gerente de Operaciones), **Roberto Rodríguez** (Superintendente de Operaciones), quienes con el efectivo concurso de **Oscar Núñez** (Superintendente de Campo), **Galo Villegas** (Superintendente de Cosecha), **George Williams** (Superintendente de Tractores), **Miguel Solano** (Superintendente de Transporte), lograron con su esfuerzo y el de su personal las cifras alcanzadas.

FÁBRICA

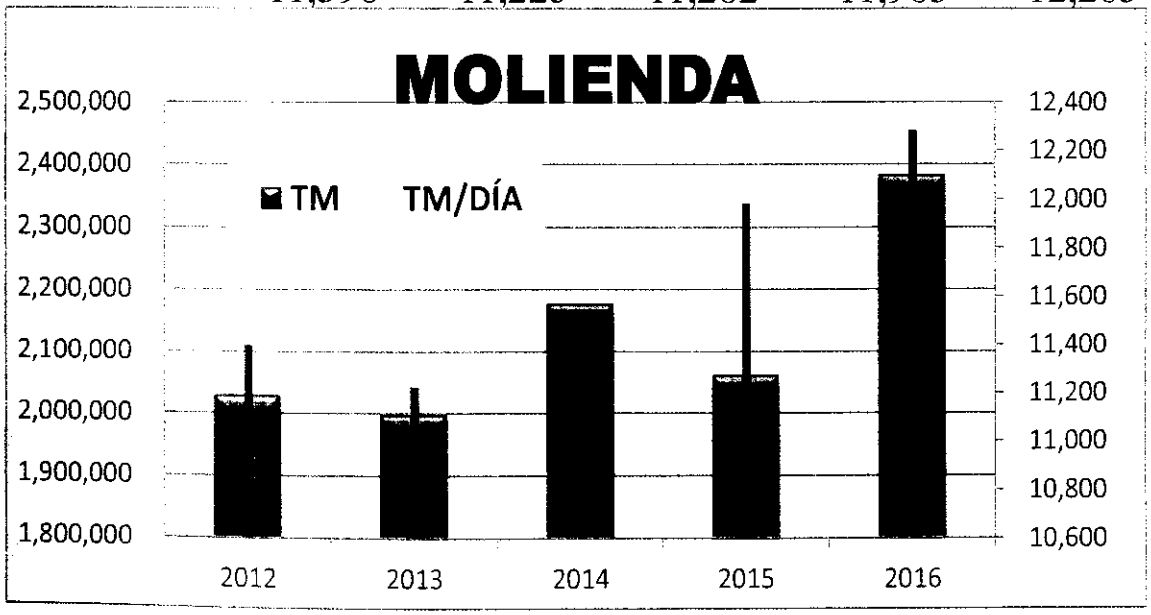


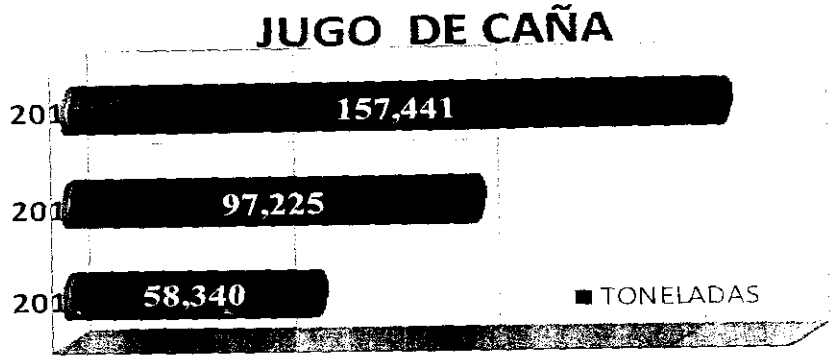
La misma está amortizando -con su eficiente trabajo- las esperanzas puestas en las considerables inversiones de los últimos años.

Molienda; **2'382,827** TMC promediando **12,283** TMC por día zafra.

La producción en azúcar fue de **4'015,318** sacos, en azúcar blanca y cruda, con promedio semanal: molienda **85,000** TMC, estableciendo así ***dos Records Nacionales***.

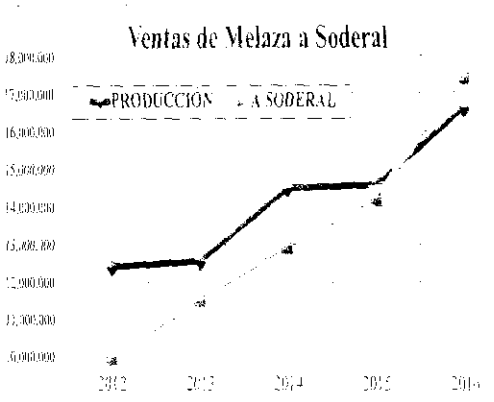
MOLIENDA	2012	2013	2014	2015	2016
TMC	2'028,781	1'998,017	2'177,408	2'061,007	2'382,827
TM/DÍA	11,398	11,225	11,282	11,983	12,283





Adicionalmente, se vendió a SODERAL el equivalente de **276,676** sacos en jugo de caña, para ser transformado en alcohol anhidro y etílico, con lo cual nuestra producción alcanzó **4'291,994** en sacos.

MELAZA PRODUCCION ASODERAL		
ZAFRA	GALONES	GALONES
2012	12'439,384	10'034,032
2013	12'600,314	11'622,652
2014	14'540,648	13'026,907
2015	14'630,022	14'309,178
2016	16'679,521	17'540,116



La entrega de melaza, para la Destilería llegó a **17'540,116** galones, el más alto volumen despachado.

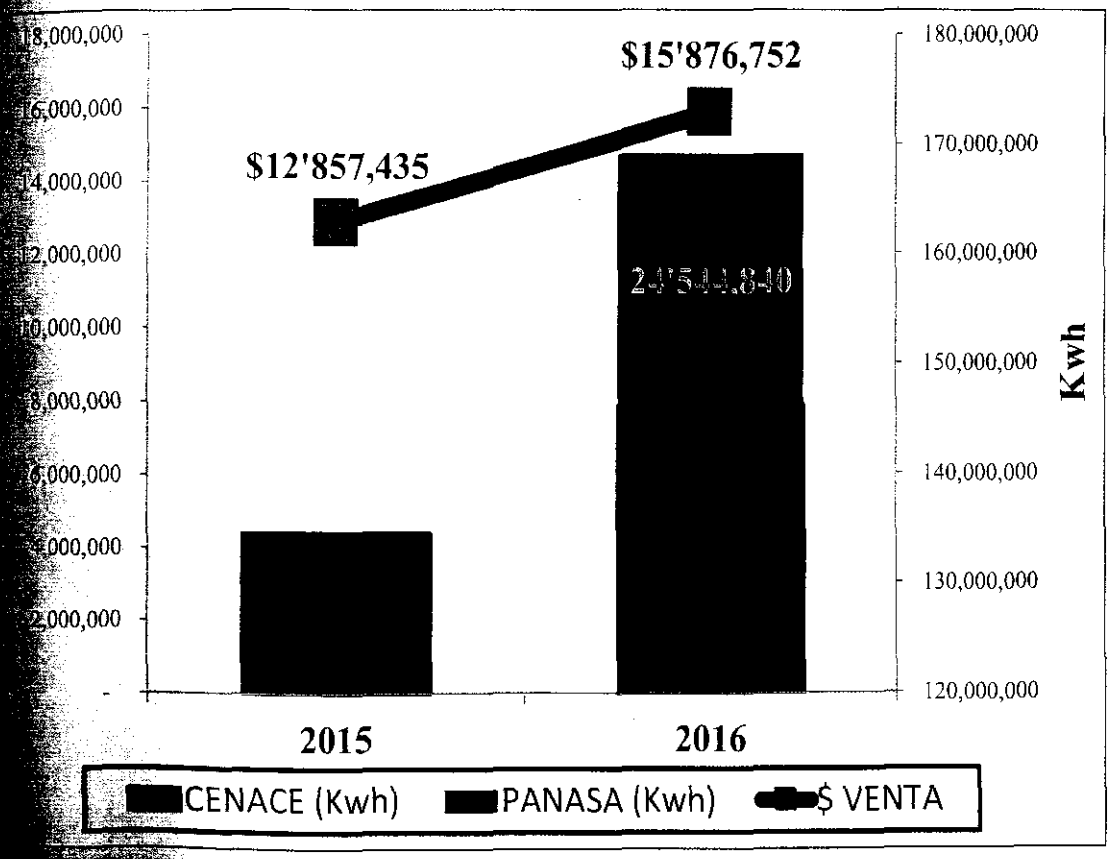
Los valores promedios en molienda y elaboración, fueron muy aceptables para la calidad de materia prima recibida (bajo Pol), extrayendo todo el azúcar posible con nuestros equipos.

Anotamos una moderada reducción del costo en relación al año anterior, **8%**, por el incremento en producción de **675,420** sacos.

...mos concluido la mejor molienda y producción de nuestra historia

Si iniciamos la siguiente zafra el 15 de junio del 2017, procesaremos la poca caña rezagada que quedó en el 2016 (**852** ...as propias más **747** de cañicultores), y posteriormente se irá cosechando caña de 12 y 13 meses de edad, durante el tiempo que reste de la misma.

COGENERACIÓN



...vendió **27%** más de Kwh que el año anterior por ...clusión de PANASA como consumo propio.

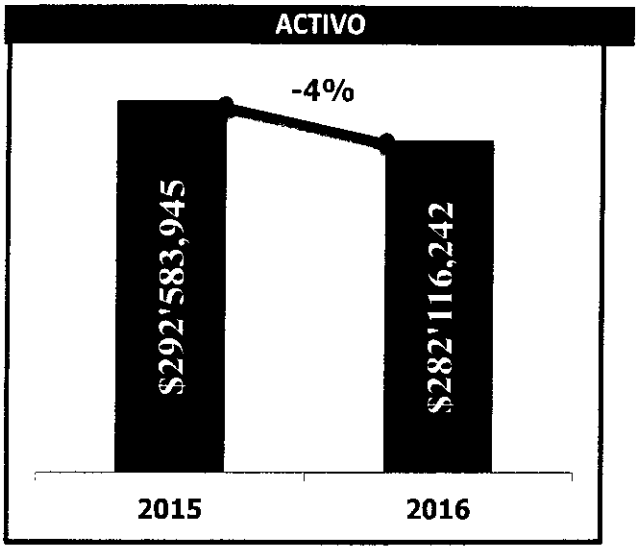
...enta de VAPOR a PANASA **33.955** klb.

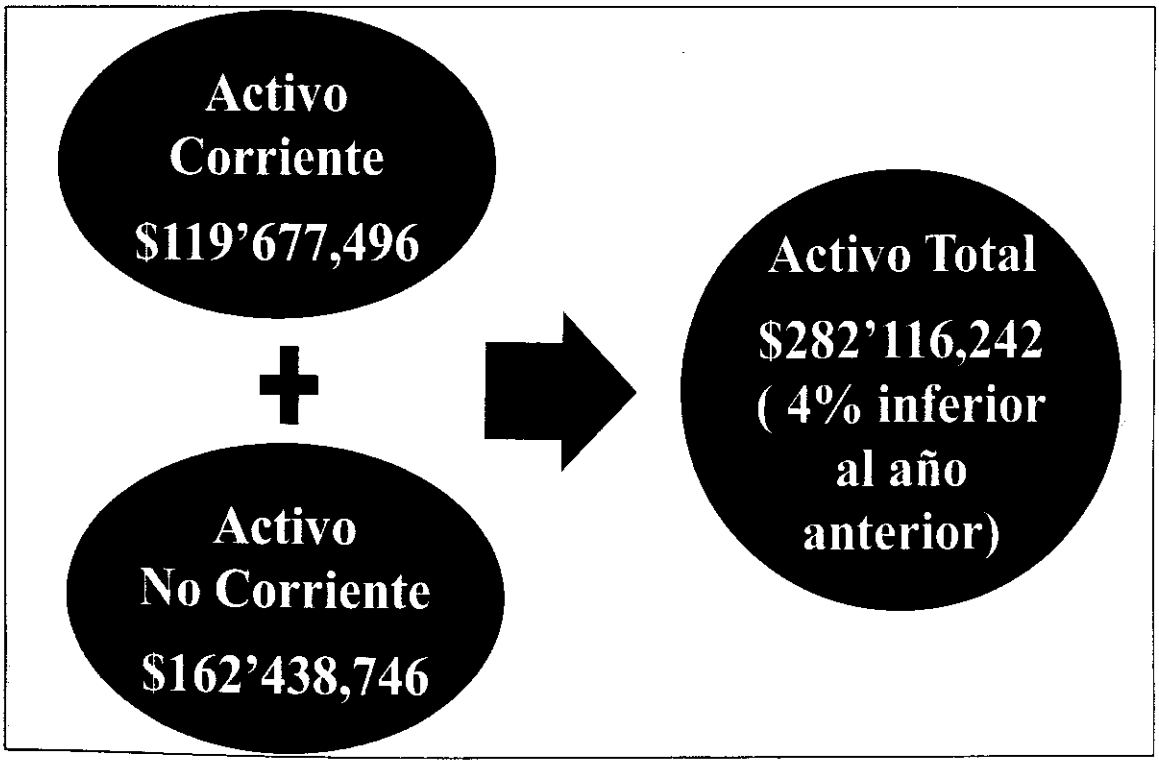
Especial agradecimiento al Departamento de Fábrica: Ing. **Manuel Aguilar** que lidera todos los proyectos, así como al Ing. **Carlos Fernández**, Ing. **Jaime Bernal**, Ing. **Helver Galindo** y a todo el personal con mando, empleados y obreros por su profesional dedicación para sobrepasar las metas presupuestadas.

Ing.
l Ing.
ıdo y
or su
metas

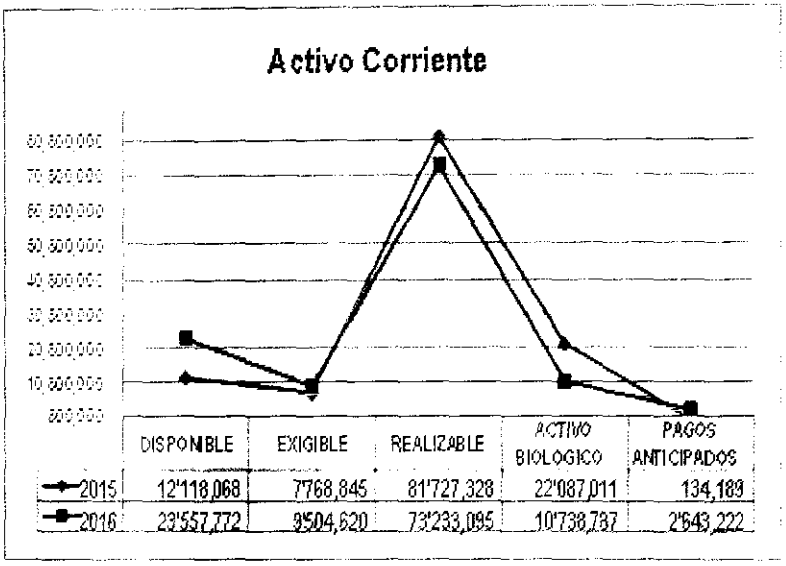
BALANCE GENERAL 2016

1 ACTIVO



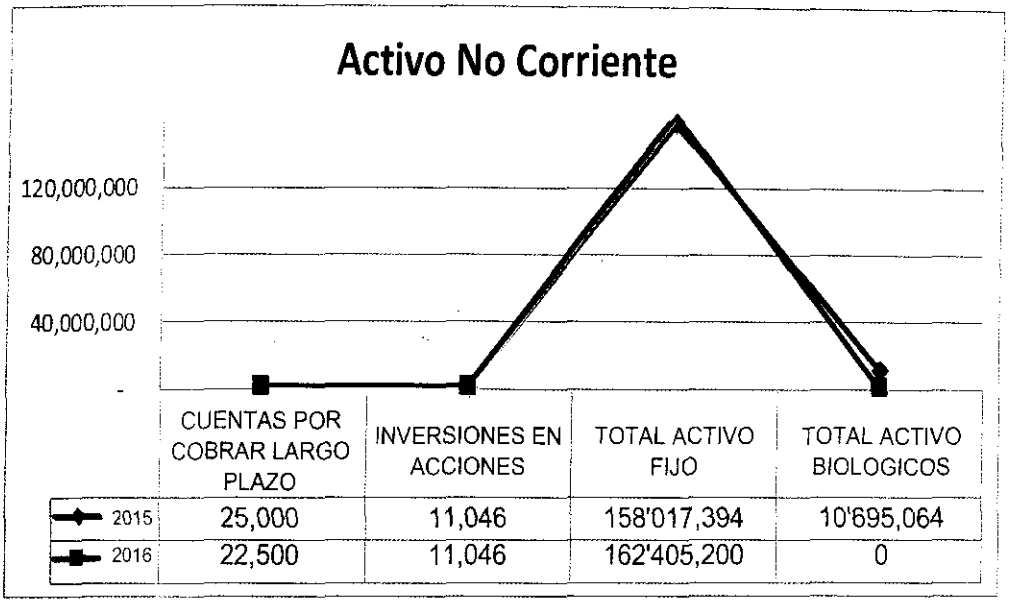


El **ACTIVO CORRIENTE** disminuyó en **$4'157,945.**



	DISPONIBLE	EXIGIBLE	REALIZABLE	ACTIVO BIOLOGICO	PAGOS ANTICIPADOS
2015	12'118,068	7'768,845	81'727,328	22'087,011	134,189
2016	23'557,772	9'504,620	73'233,095	10'738,787	2'643,222

- **DISPONIBLE:** La diferencia es un incremento de **$11'439,704** en su mayoría por el flujo obtenido de las exportaciones de azúcar blanco y cruda.
- **EXIGIBLE:** aumenta en **$1'735,774**, resultado del anticipo a proveedores por la maquinaria para la ampliación del primer molino del trapiche B.
- **REALIZABLE:** disminuye en **$8'494,233,** por causa de inventarios: en azúcar **$9'547,189 (163,354** sacos), melaza **$247,699** y Almacenes **$777,905** (repuestos de fábrica, talleres y automotores).
- **ACTIVO BIOLÓGICO:** decrece en **$11'348,225**, efecto de las **852** has. de caña en pie, que se cosecharán en la zafra 2017, frente a las **6,858** has. de caña en pie rezagadas, en el ejercicio pasado.
- **PAGOS ANTICIPADOS**: aumento de **$2'509,033** por primas de seguros contratadas en diciembre 30, que se amortizarán el próximo año.

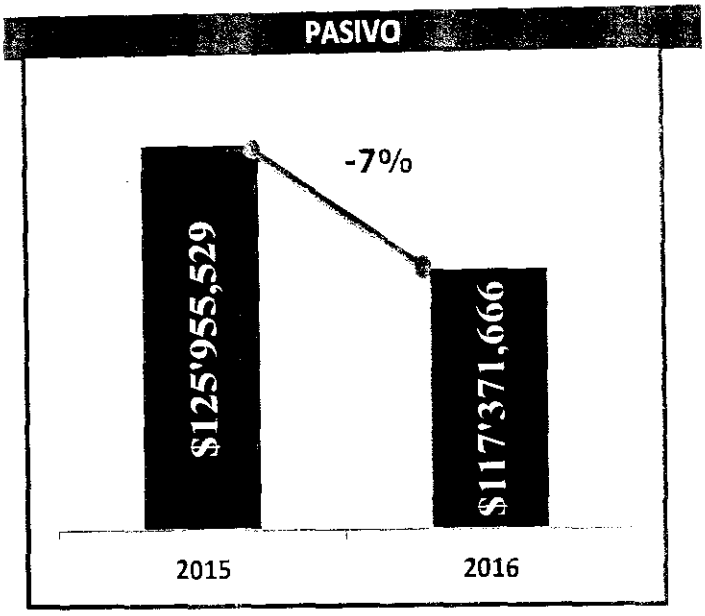


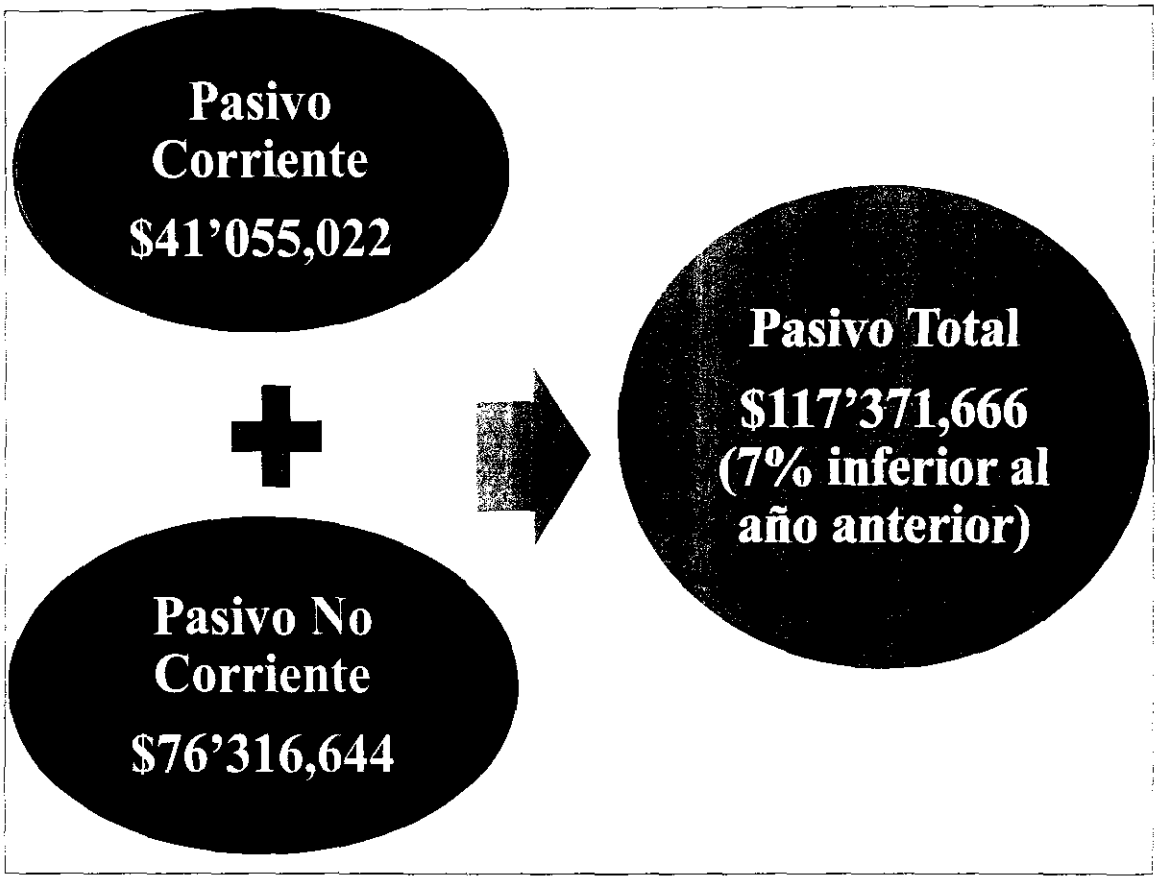
	CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	INVERSIONES EN ACCIONES	TOTAL ACTIVO FIJO	TOTAL ACTIVO BIOLOGICOS
2015	25,000	11,046	158'017,394	10'695,064
2016	22,500	11,046	162'405,200	0

En el **ACTIVO NO CORRIENTE** resalta un decremento de **$6'309,758**, producto de la depreciación.

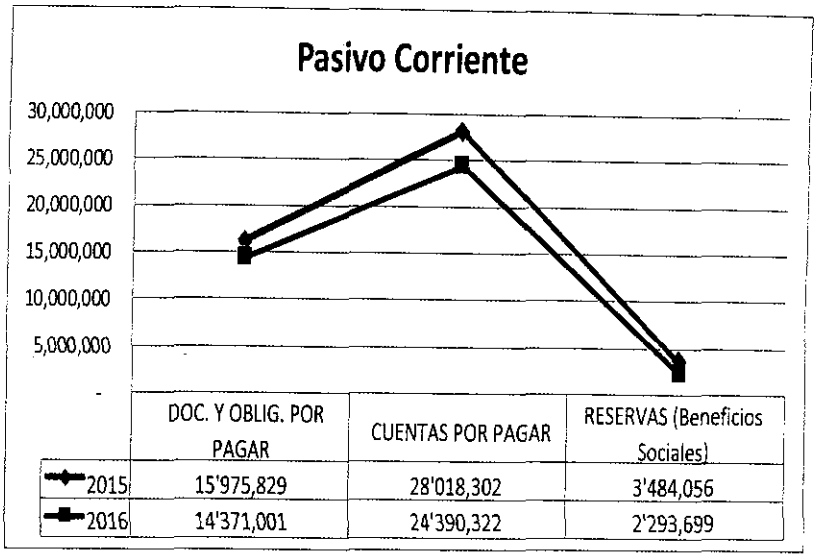
- **ACTIVO FIJO y ACTIVO BIOLÓGICO, NO CORRIENTE:** debido al cambio dispuesto por la **NIC-41**, se presenta como Activo Fijo las plantaciones de caña, que hasta el año 2015, se registraban como Activos Biológicos: **$10'695,064**.

2 PASIVO


PASIVO
-7%
$125'955,529
$117'371,666
2015
2016

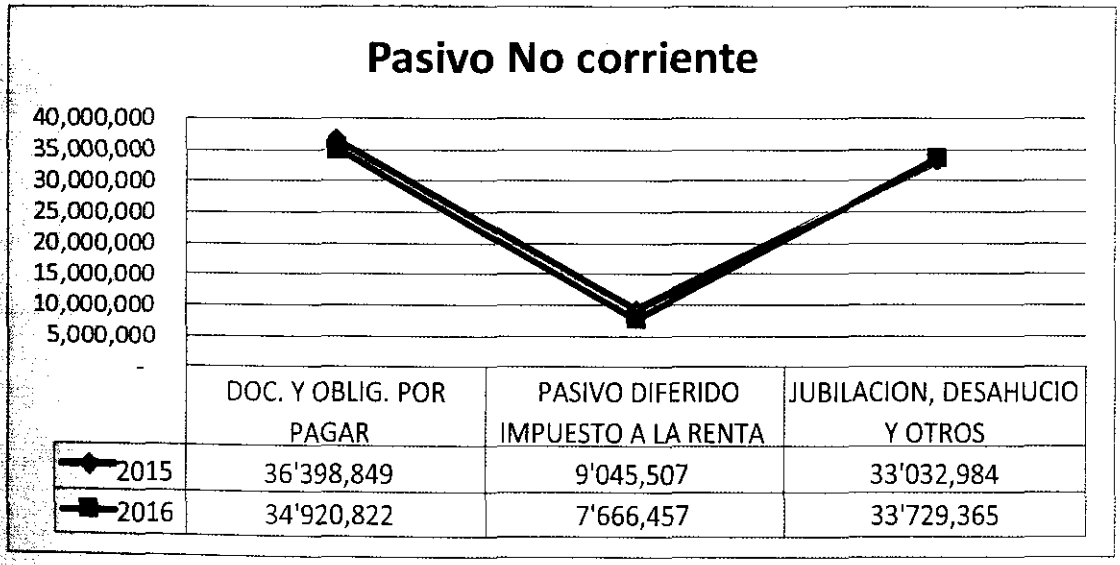

Pasivo Corriente
$41'055,022
Pasivo No Corriente
$76'316,644
Pasivo Total
$117'371,666
(7% inferior al año anterior)

El PASIVO CORRIENTE decrece en **$6'423,167.**



	DOC. Y OBLIG. POR PAGAR	CUENTAS POR PAGAR	RESERVAS (Beneficios Sociales)
2015	15'975,829	28'018,302	3'484,056
2016	14'371,001	24'390,322	2'293,699

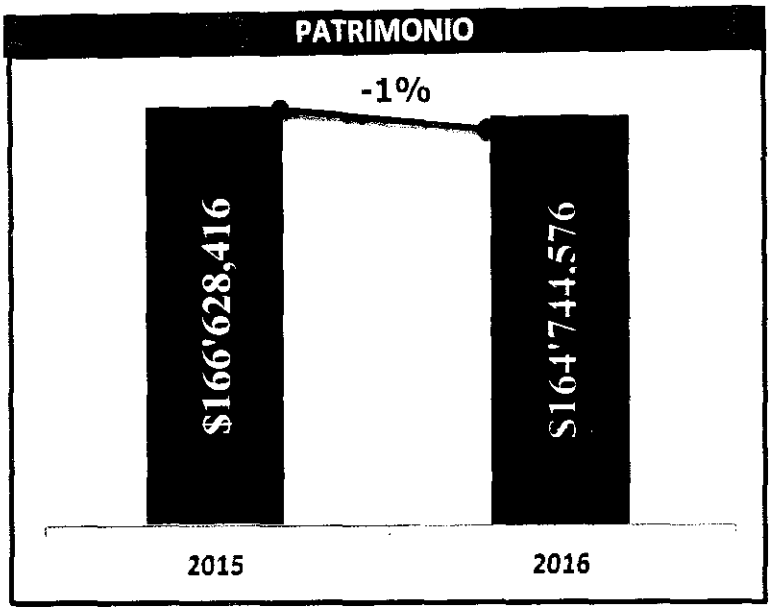
- **Obligaciones por pagar**: En **$1'604,829** (10% menos del saldo del año anterior), y por cancelación de dividendos de préstamos con bancos nacionales y del exterior.
- **Cuentas por pagar:** menor en **$3'627,981** por oportuno cumplimiento a proveedores.

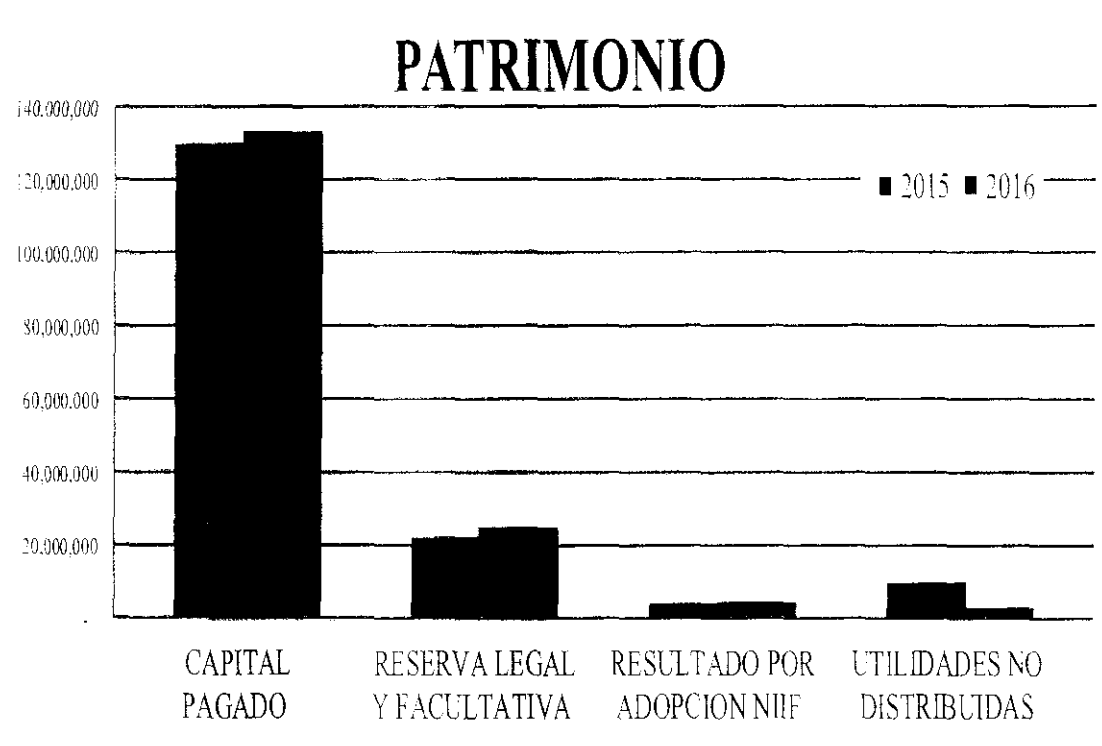


	DOC. Y OBLIG. POR PAGAR	PASIVO DIFERIDO IMPUESTO A LA RENTA	JUBILACION, DESAHUCIO Y OTROS
2015	36'398,849	9'045,507	33'032,984
2016	34'920,822	7'666,457	33'729,365

El ***pasivo No Corriente*** disminuye en **$2'160,697**, por la transferencia de la porción corriente de largo a corto plazo con Instituciones Financieras.

3 PATRIMONIO





El ***Patrimonio*** se contrae en **$1'883,840**, por rebaja de la Reserva Facultativa: **$483,972**, consecuencia de una modificación de la norma contable NIC-41 estableciendo que, a partir del presente ejercicio, las Plantaciones de Caña Propia se presenten en los Activo Fijos y no en el Activo Biológico de Largo Plazo, como ocurría hasta el 2015.

Se incrementó el Capital Social en **$3'000,000** y la Reserva Legal y Facultativa en **$1'191,198** conforme a lo dispuesto en la Junta General Ordinaria de abril 2016.

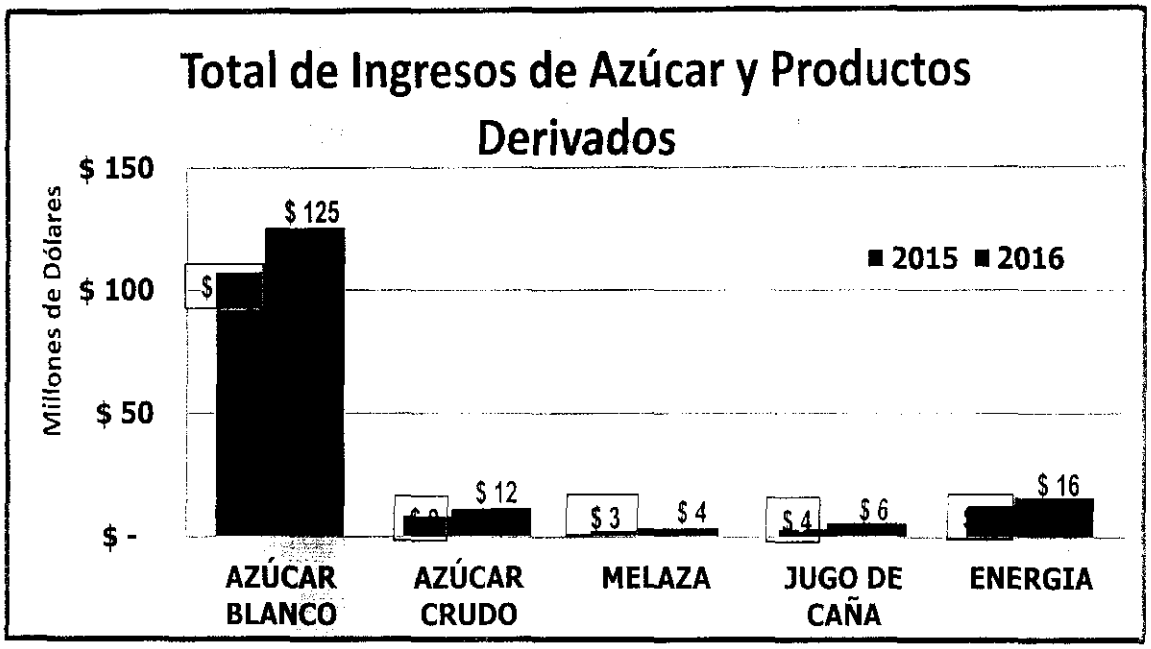
La ***Utilidad Neta del ejercicio*** cierra en **$3'903,749**.

[redacted]

El Directorio ha presentado a su consideración, la propuesta de Dividendos en efectivo por **$5'000,000**, tomando el 100% de la utilidad del año, y, la diferencia de la Reserva Facultativa, equivalente al **3.76%** del Capital Social.

ESTADO DE RESULTADOS 2016

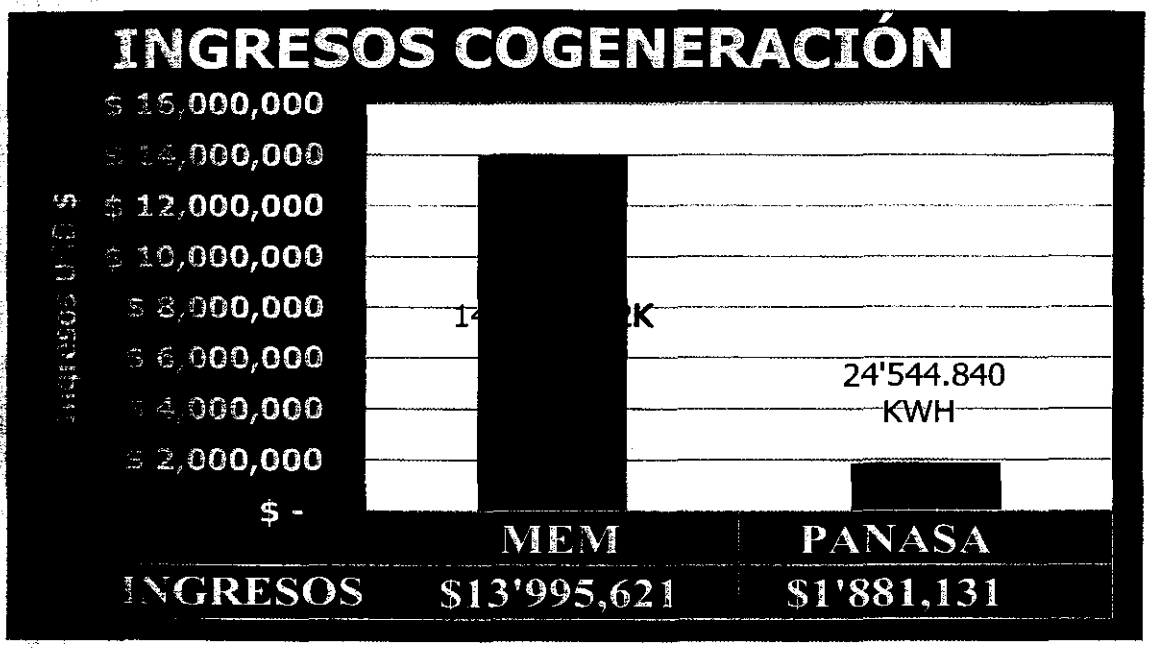
1 INGRESOS



A pesar del aumento de ingresos, las utilidades netas caen en **$6'075,038**, un **61%**, ocasionado por:

- Disminución del precio de venta en **$2.15**, un **6.14%** menos por saco.
- Menor ganancia en el valor razonable de la caña propia en **$8'078,130**, que se detalla más adelante.
- Aumento del costo de ventas por mayor volumen de sacos vendidos, a pesar que el costo por saco baja **1%**.

Crecimos en ventas de azúcar blanca y cruda en **$20'674,856** por incremento de **847,459** sacos vendidos en la exportación, pues localmente las ventas disminuyeron. Cabe señalar que el costo conformado por la exportación de **933,240** sacos de azúcar blanco y **176,642** de crudo, permitieron obtener un margen de utilidad bruta de **$14'513,620**, disminución con el año anterior en **$3'775,504**, como resultado de la sobreoferta local y un precio de venta al exterior: **$2.15** más bajo por saco

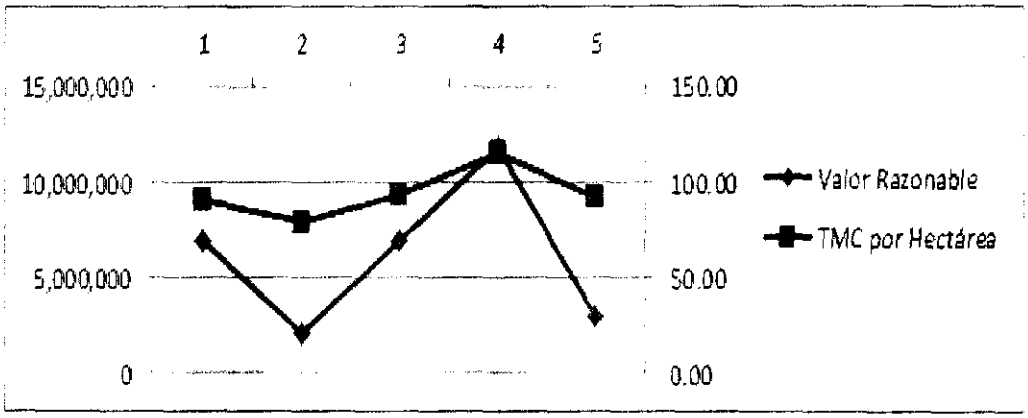


COGENERACIÓN, la utilidad aumenta en **$2'252,392** por motivos ya explicados. Otro factor fue la venta a PAPELERA NACIONAL de **24'544,840 Kwh** equivalentes a **$1'881,131,** a partir de septiembre del 2016.

Las entregas a PAPELERA NACIONAL constituyen el **12%** del total de venta de energía por **$15'898,313.**

	2012	2013	2014	2015	2016
Valor Razonable	6'974,772	2'042,112	6'922,098	11'827,871	3'749,741
TMC Propias Cosechada	1'083,628	1'163,413	1'088,304	1'218,849	1'537,183
Hectáreas Cortadas	11,947	14,550	11,634	10,585	16,610
TMC por Hectárea	90.70	79.96	93.55	115.15	92.54

En cuanto al **VALOR RAZONABLE DEL ACTIVO BIOLÓGICO,** $3'749,741 inferior al 2015 en **68%**, efecto de la reducción de **22** TMC/ha. Este valor razonable se realizará cuando se "liquide" todo el inventario de azúcar en el próximo ejercicio 2017.



- En **INGRESOS Y EGRESOS NETOS,** aumento de **$2'393,754** que se debe, casi exclusivamente, a disminución en los Otros Egresos en el 2016: Valor neto de realización por **$1'383,911** del azúcar exportado en este año, y mayor ingreso en recuperación del crédito tributario del IVA **$820,551** en las exportaciones de azúcar.

2 COSTOS OPERACIONALES

- Los **ADMINISTRATIVOS** crecen **$648,346, 8%**, debido a indemnizaciones por retiro de personal.
- Igualmente, **COMERCIALIZACIÓN y VENTAS** en **$1'852,827** resultado de las exportaciones de azúcar blanca y cruda.
- Los **IMPUESTOS** también reflejan la misma tendencia, con **86%**, principalmente por el pago de las Contribuciones Solidarias de la Ley Terremoto que la Compañía canceló **$351,087**; y contribución a la Universidad de Guayaquil (dos por mil) **$260,000**.
- Los **GASTOS FINANCIEROS** en cambio disminuyen en **9%** (**$286,945**) pues los saldos adeudados son menores que el año anterior.

3 UTILIDAD EN OPERACIÓN

La **PARTICIPACIÓN LABORAL** $1'981,059, aumenta en $133,368, (7%).

El **IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE (SRI)** se reduce en $235,110, en cambio el **DIFERIDO**, crece generando un ingreso de $1'379,050.

UTILIDAD $4'337,499. Una vez deducido el 10% de la **RESERVA LEGAL: UTILIDAD NETA** de $3'903,749, inferior en $6'075,038.

La utilidad disminuye en un 61%, sin embargo los índices financieros son razonables.

Gestión Administrativa

1.- Inicio negociaciones del XXVI contrato colectivo.

Octubre 17, con una nueva Directiva, confiamos llegar a feliz término en los próximos días.

2.- Renovación de Certificaciones de Calidad, Ambiente, Seguridad - Salud Ocupacional y Seguridad Alimentaria.

Durante los días 20, 21 y 22 de diciembre, la empresa verificadora *S.G.S.* realizó la Auditoría de Seguimiento a la Certificación del estándar internacional **FSSC 22000:2013** (Sistema de Certificación en Seguridad Alimentaria) evidenciando el cumplimiento de los requisitos de la Norma y ratificando la vigencia de esta importante certificación exigida hoy por nuestros principales clientes -especialmente empresas transnacionales- productoras de alimentos.

Adicionalmente, durante los últimos días del año (29 y 30 de diciembre), otra empresa verificadora, *Bureau Véritas* realizó la Auditoría de Seguimiento a las certificaciones **ISO 9001:2008** (Gestión de Calidad), **ISO 14001:2004** (Gestión Ambiental) y

OHSAS 18001:2007 (Seguridad y Salud Ocupacional) que forman parte de nuestro Sistema de Gestión Integrado (S.G.I.) empresarial.

[illegible]

A lo largo del año tuvo lugar un proceso intenso de Planificación Estratégica que la Presidencia y las Gerencias impulsaron como una necesidad para examinar la problemática actual de la Empresa y definir una visión a concretar en los años venideros, frente a diferentes amenazas, de todo tipo, en nuestro entorno empresarial.

El ejercicio de planificación involucró a todas las áreas y fue conducido en su parte conceptual por la empresa Lösning. Se desarrolló con los naturales cruces de criterios y opiniones mediante múltiples talleres a todo nivel.

Ha sido creado un ***Comité de Gestión*** que monitoree la ejecución de proyectos y planes cuya responsabilidad ha sido encomendada a nuestro Gerente Administrativo, Ingeniero Augusto Ayala.

CONCLUSIÓN

La minoría más pequeña del mundo es el individuo. Aquellos que niegan los derechos individuales no pueden pretender además ser defensores de las minorías.

Ayn Rand

Durante este Ejercicio, nos hemos visto abocados a sortear nuevas pruebas, difíciles de explicar en detalle, pero que se concretan en menores ingresos, y utilidades **61%** inferiores, además irónicamente con una mayor venta de **18%** sobre el 2015.

Es insólito que todo esto suceda con una producción adicional de **675,420** sacos –sin contar los **276,676** sacos destinados para alcohol- y la mejoría de todos los índices de eficiencia agrícola e industriales, que pueden ser controlados técnicamente por San Carlos.

Un rápido FODA nos lleva a conclusiones que indican haber trabajado responsablemente para evitar esta caída, siendo las causas la disminución de compras de los clientes industriales, por el impuesto a las bebidas azucaradas; la feroz competencia de otros ingenios y de importadores, afectando consecuentemente los precios de venta, situación que continúa todavía. En el mercado externo, como ya explicamos, a duras

penas, hemos logrado salir con una menor pérdida a la esperada, debido a la favorable apertura de Colombia permitiendo reducir, sensiblemente, un enorme inventario "cautivo", cercano al millón de sacos.

Hemos diversificado exitosamente hasta donde es posible, potenciando la generación eléctrica, instrumentación y avanzadas técnicas en Fábrica, Campo, Transporte, Talleres y Bodegas, muchas de ellas todavía en fase de implementación. Igualmente, no detenemos la reestructuración de la Empresa para bajar costos, como ya informamos, con el fin de ser más productivos y competitivos para los años venideros.

Nada dura indefinidamente y por ello confiamos, que ojalá pronto, pasaremos esta página adversa, iniciando nuestra recuperación.

Los Índices Financieros y el Flujo de Caja, reflejan el celo y previsión para enfrentar con recursos éstos tiempos delicados -como puntualizamos en mi anterior Informe-. Aquí es justo agradecer particularmente por la comprensión y ayudas recibidas de los Organismos Financieros Internacionales y locales, que confían en nuestra gestión, como reconocimiento al esfuerzo y seriedad, legado de nuestros ilustres predecesores, ratificados todos los años, por Auditores Externos, designados por Ustedes.

Cuando este Informe llegue a sus manos estará por definirse el futuro político del Ecuador; ojalá que la ciudadanía no se

ducir, [illegible]rivoque, dada la urgente necesidad de cambiar el rumbo que no al [illegible]imperado por una década, conduciéndonos por un camino [illegible]cialista, siguiendo erróneamente el paso de otras naciones, sible, [illegible]yos logros políticos y económicos, son evidentes para el ón y [illegible]ndo, convencidos que están descubriendo algo nuevo.

res y [illegible]ello, ojalá prime la cordura en este país "***digno de mejor ación [illegible]rte***" como aseveraba un ilustre Presidente de la Republica.

LA ÚNICA PARTE DONDE EL "ÉXITO" APARECE ANTES QUE EL "TRABAJO" ES EN EL DICCIONARIO.

Mi especial gratitud a todos nuestros colaboradores, con quienes hemos conformado un coherente equipo, muy entregado, alcanzando, no sin esfuerzo, los resultados que están a la vista, exceptuando por supuesto a la naturaleza, pues a pesar de toda la tecnología que poseemos, no la podemos predecir. Realidad evidente en todo el universo agrícola.

Se destacan nuestros obreros y empleados de campo, fábrica, talleres, áreas administrativas y financieras, soportada, por Procedimientos, Sistemas, etc., así como nuestros Jefes Departamentales y colaboradores de todas las diferentes especialidades, y al personal de la oficina de Guayaquil, siempre dispuestos a colaborar con eficiencia.

No puedo dejar de extender las gracias a nuestros Gerentes: **Augusto Ayala**, **Ángel Zurita** y **José A. González** que lideran con empeño cada una de sus áreas, producto de su vasta experiencia, así como a **Carlos Mayorga**, Director de Talento Humano, Ab. **Teodoro Espinoza**, Director Legal y **Marcos Arichábala**, Director Contable.

A los señores Directores, por su permanente vigilancia, asumiendo sus responsabilidades con encomiable entrega y solidaridad.

Nuestro querido Presidente Mariano González P., realmente no limita sus funciones solamente a la orientación del negocio, sino que interviene, con diligencia y entusiasmo, en la dirección administrativa, operativa y financiera.

A Ustedes señores Accionistas, últimos en la lista, pero siempre primeros en la Empresa, muy agradecido, por entregarnos su reiterada confianza para su inversión.

Con toda consideración,

Xavier E. Marcos
Gerente General
Marzo 20, 2017

6

ÍNDICES FINANCIEROS

IQUIDEZ

ÓN CORRIENTE

anto al cierre del ejercicio 2016 como del 2015, el indicador de liquidez corriente a ermitido a la empresa cumplir con sus bligaciones financieras, deudas y pasivos corto plazo

DAD

Activo Circulante

Pasivo Circulante

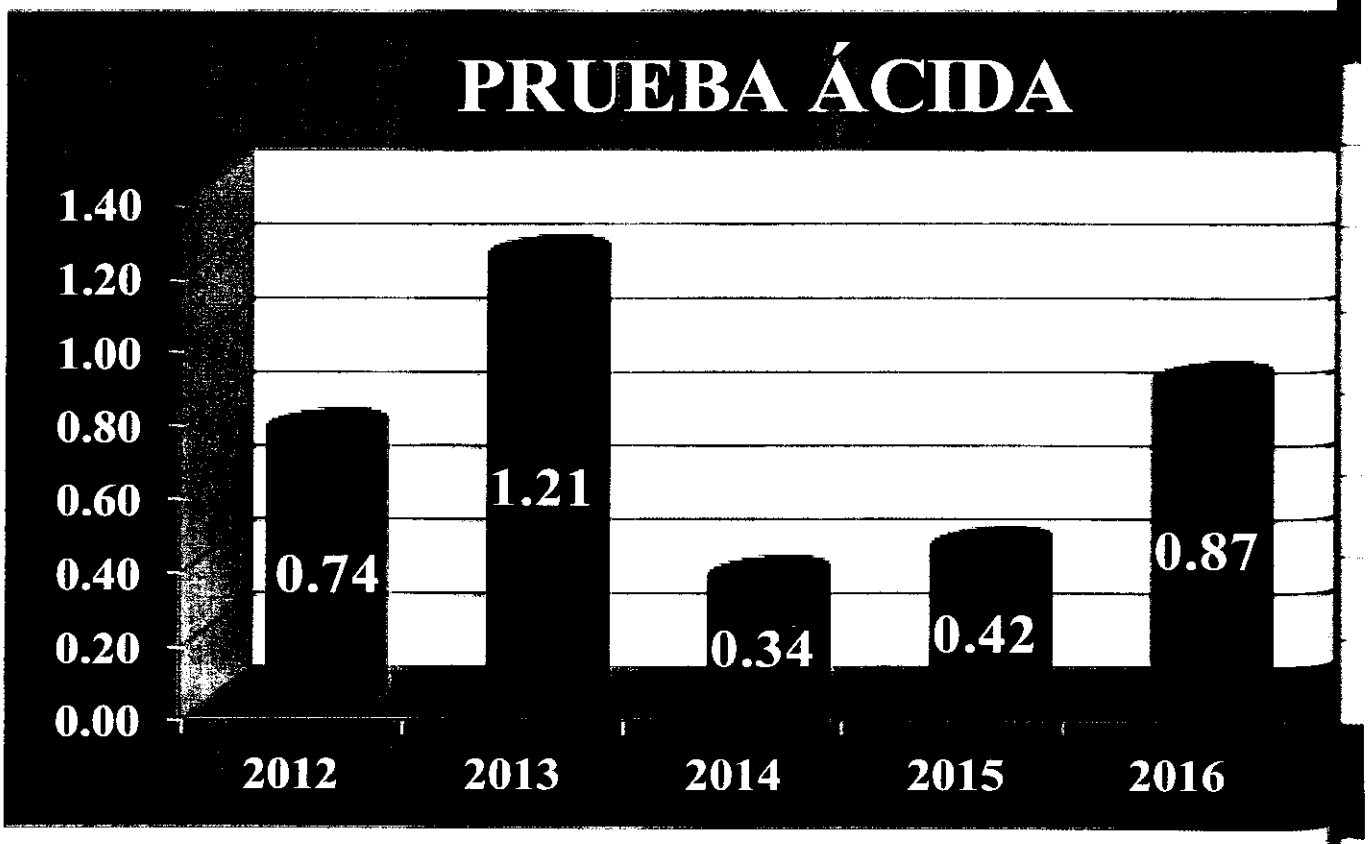
E

LIQUIDEZ

PRUEBA ÁCIDA

Ha mejorado en 0.45, lo cual si permite cubrir los pasivos a corto plazo. Se estima que este indicador vaya mejorando

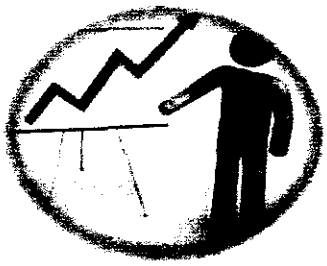
RENTABILILDAD SOBRE PRUEBA ÁCIDA = Disponible+Exigible+Pagos antic / Pasivo Circulante



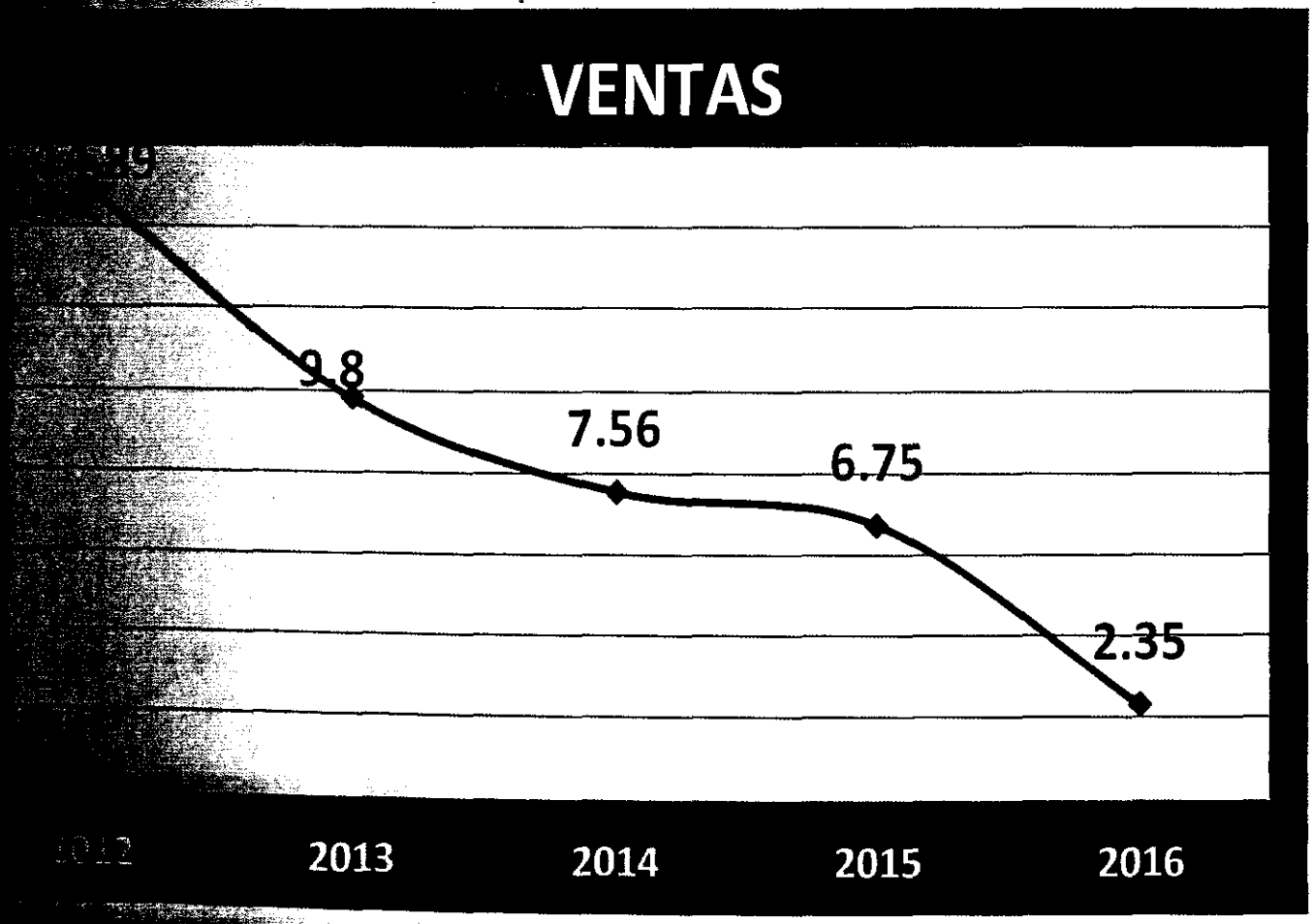
RENTABILIDAD

SOBRE VENTAS

cierre del 2016, este dicador disminuyó en 40 frente al 2015.



Utilidad Neta
Ventas Netas

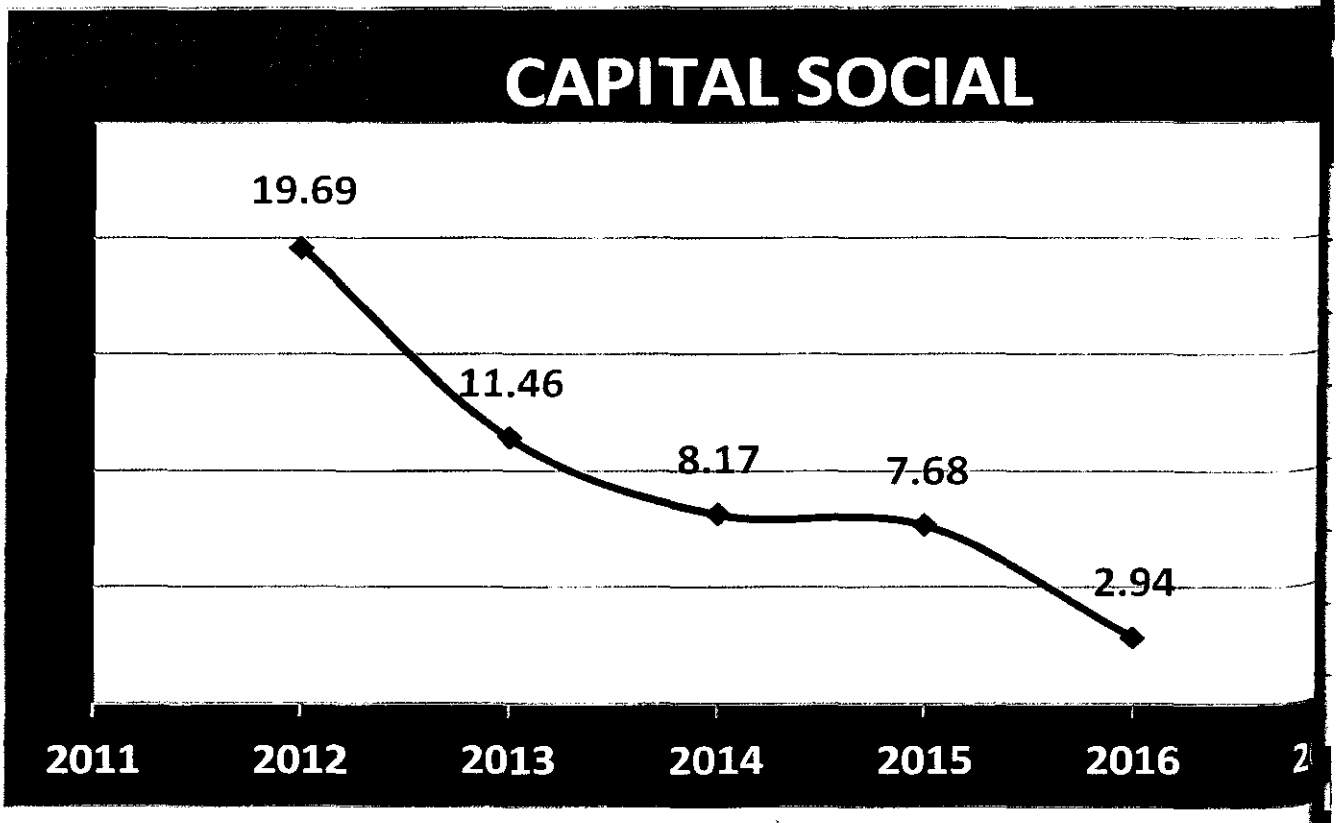


RENTABILIDAD

SOBRE CAPITAL SOCIAL

La rentabilidad sobre el Capital Social disminuyó en 4.74.

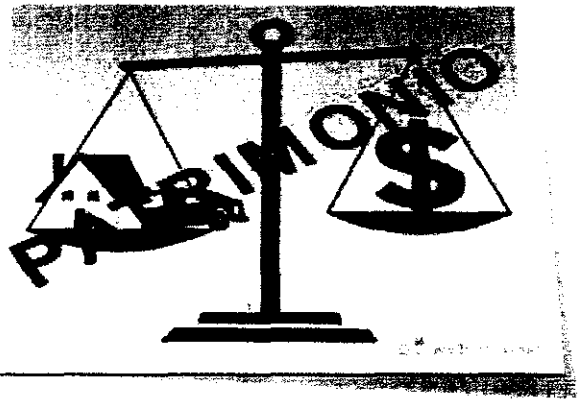
RENTABILILDAD SOBRE CAPITAL SOCIAL = $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Social}}$ X 1

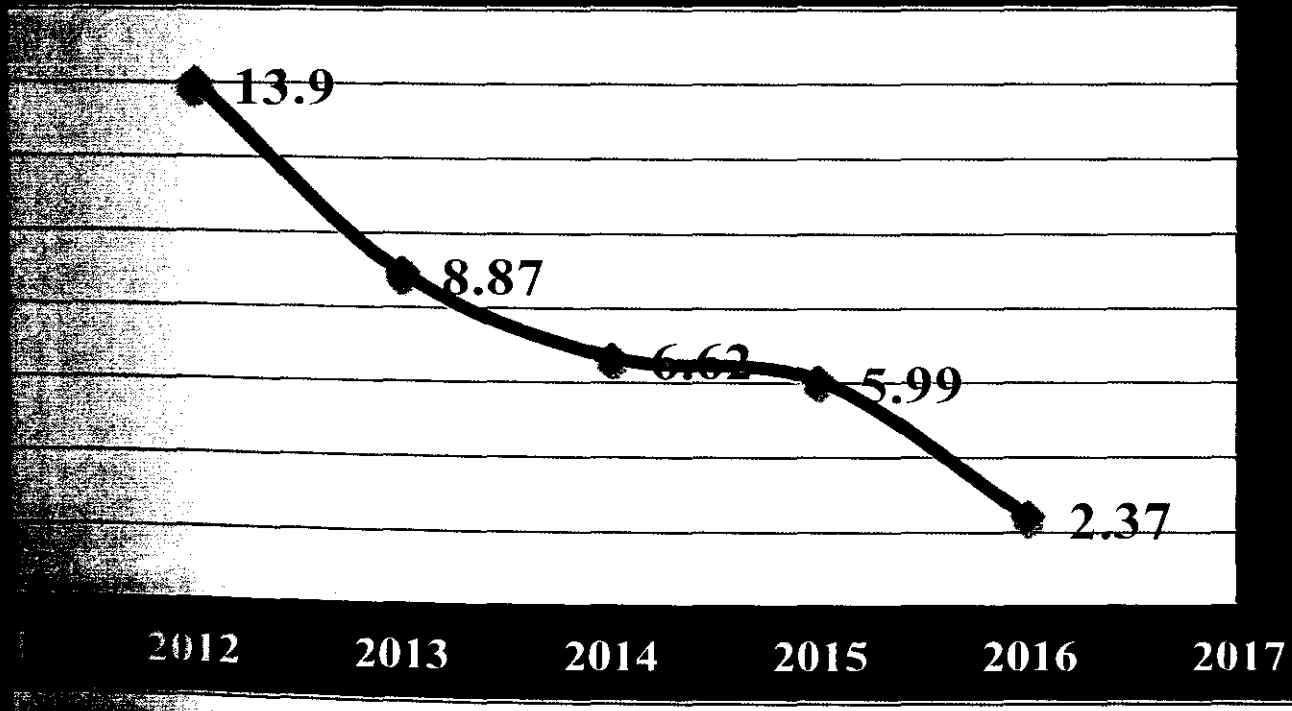


RENTABILIDAD

SOBRE PATRIMONIO

ROE o indicador de la ntabilidad sobre el trimonio constituyó 2.37 cierre del 2016, con una riación del 3.62 frente al 15.



Utilidad Neta
Patrimonio

PATRIMONIO