

BREVE RESUMEN DEL EJERCICIO 2006

Este Ejercicio se desarrolló en su mayor parte durante los meses de intensa ebullición política cuando los electores escogían a sus representantes ante el Parlamento así como al **Presidente de la República**, ganando con cómoda mayoría el **Eco. Rafael Correa Delgado**, quien asumió sus funciones el 15 de Enero del 2007, para convocar inmediatamente, conforme a su compromiso de campaña, a una *Asamblea Constituyente* que se encuentra en proceso de definición e integración.

A lo largo de estos eventos, y concretándonos a nuestra Empresa, concurren tres factores decisivos para obtener los buenos resultados alcanzados:

1. Una mayor productividad por hectárea, que repercutió en el aumento de sacos totales elaborados, superando así, largamente, las zafras precedentes de San Carlos;
2. Aumento del precio internacional del azúcar, desde comienzos del año, con incidencia en todos los países productores y consumidores del mundo, ofreciéndonos la coyuntura de poder regular, razonablemente, nuestro precio promedio de venta, permitiéndonos esta vez,

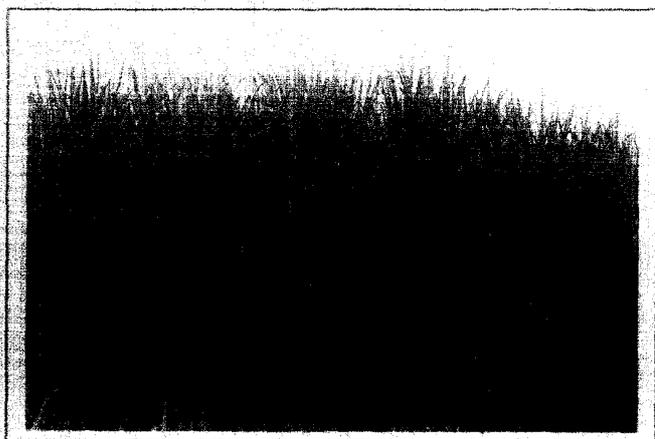


mayores beneficios para nuestros Accionistas, trabajadores y el Fisco.

3. Las ventas nacionales aumentaron, consecuencia directa de la reducción de ingreso de azúcar colombiana al País, al contar estos vecinos con Mercados más atractivos para proveerse.

Las demás situaciones ocurridas corresponden al natural desenvolvimiento de nuestro particular negocio y las analizaremos más adelante.

Resumiendo esta breve introducción, el año ha sido uno de los más favorables de nuestra historia, pero obliguémonos a



recordar que *una golondrina no hace verano*. La política a seguir, en mi criterio, debe tender a la continua ampliación de nuestra frontera agrícola, respaldada por una capacidad

industrial no sólo para absorber las necesidades de nuestro Mercado Interno sino para aprovechar los excedentes de molienda a fin de elaborar -en la destilería SODERAL del Grupo INVERSANCARLOS- alcohol etílico o anhidro,

productos que gozan de gran demanda y precios convenientes en el futuro mediano previsible.

Todo ello acompañado de un apropiado programa de Cogeneración Eléctrica, que no conseguimos culminar adecuadamente durante este Ejercicio, podría complementar ingresos a fin de reducir, gradualmente, la dependencia tradicional de nuestra economía hacia el azúcar.

Es conveniente destacar que se ratificó, por dos años más, la **Certificación de Calidad, ISO 9001:2000**, por parte de BVQI a nuestra Empresa luego de haber cumplido con las dos auditorías de seguimiento, sin detectarse alguna no-conformidad, de acuerdo al protocolo establecido.



VENTAS LOCALES Y EXPORTACIÓN

Las ventas locales de azúcar blanca totalizaron **2'765,192**, mayores en **190,021** sacos a las del Ejercicio pasado, un **7%**, promediando **230,433** sacos mensuales.

Como indicaba anteriormente, al no ingresar azúcar por la frontera norte, según era costumbre, la demanda interna creció y permitió regular las ventas evitando así que nuestro producto, al tener inferior precio, pase a Colombia, provocando un severo desajuste en la economía de ambos países. Con el Perú no existe este tipo de problemas pues todavía no llega a producir lo suficiente para atender su consumo nacional.

Es pertinente reconocer nuestro agradecimiento a los integrantes del Departamento de Ventas pues se consiguió completar una cobertura de **11,614** puntos a través de nuestros Distribuidores.

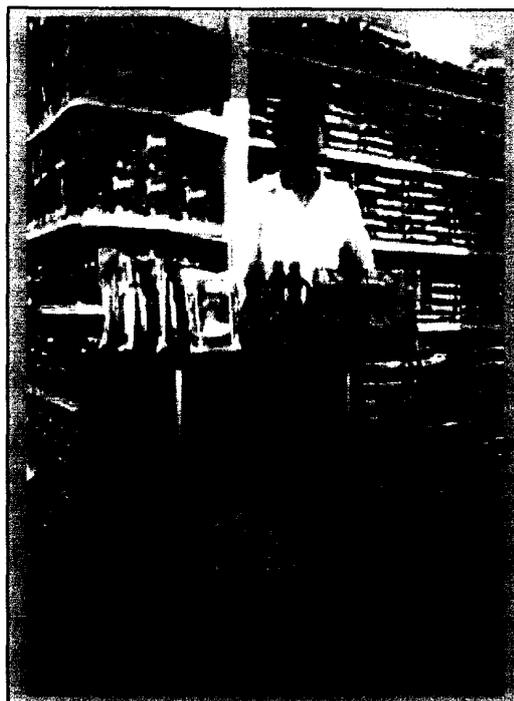
Se superaron también, en porcentajes significativos, los presupuestos para presentaciones menores, obteniendo así más alta participación en el mercado al detal.



Nuestra presencia en los diferentes Autoservicios se incrementó, en todas las nuevas líneas, haciéndonos más visibles a los ojos de los consumidores.

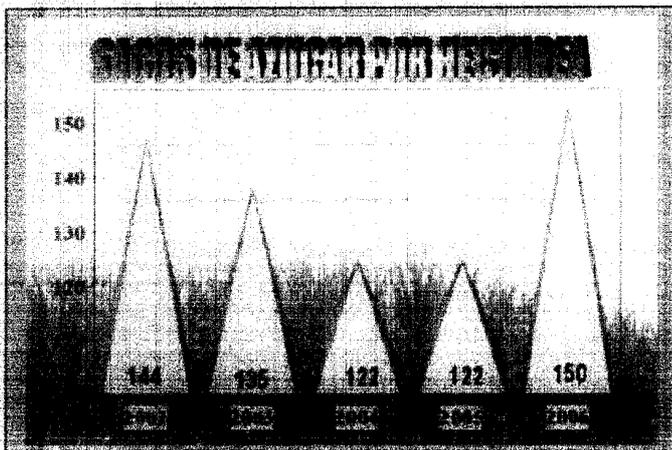
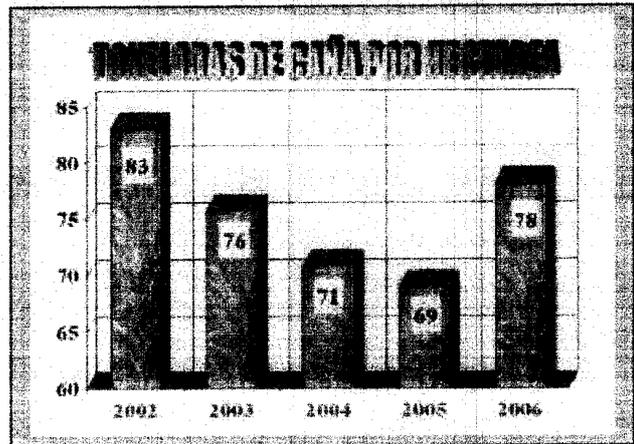
Se exportaron con destino a la Cuota Americana **126,992** sacos, a un precio de **\$20.26** por saco.

Debemos indicar también el manejo adecuado de nuestros inventarios, los mismos que al 31 de Diciembre, 2006 ascendían a **1'486,163** sacos, reserva suficiente para atender la demanda normal hasta inicios de la zafra 2007.



CAMPO Y ZAFRA 109

Se ha venido implementando en nuestros canteros, desde hace 2 años, como Ustedes han sido oportunamente informados, el *Sistema de Agricultura de Precisión*, que permite una operación y control más minucioso en las labores de cultivo (siembra, riego, fertilización y control de malezas), lo que unido al concurso de las oportunas y mayores lluvias recibidas, contribuyó a mejorar la producción total de caña, incrementándose significativamente, a 78 toneladas por hectárea, es decir 9 toneladas más de un año a otro, un 13%.

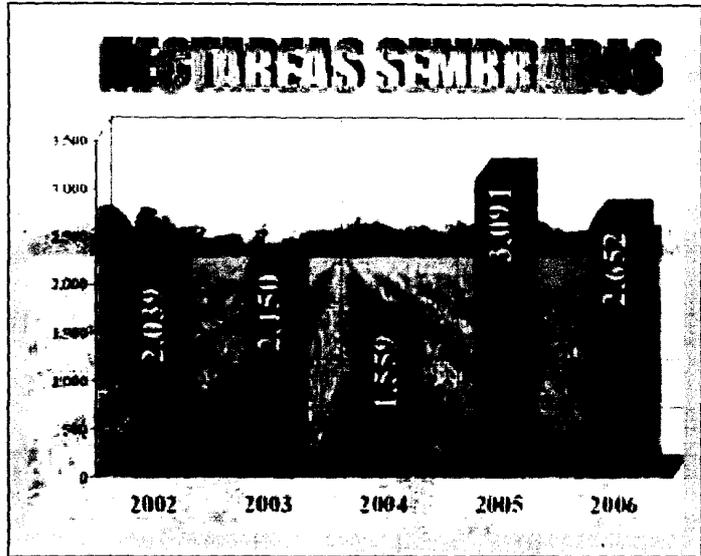


precedente, resultando en una buena cosecha, como podrán

Asimismo se recuperaron 17 libras de azúcar adicionales, por cada tonelada de caña molida, representando un total de 150 sacos de azúcar por hectárea, 28 sacos más por hectárea que en la zafra

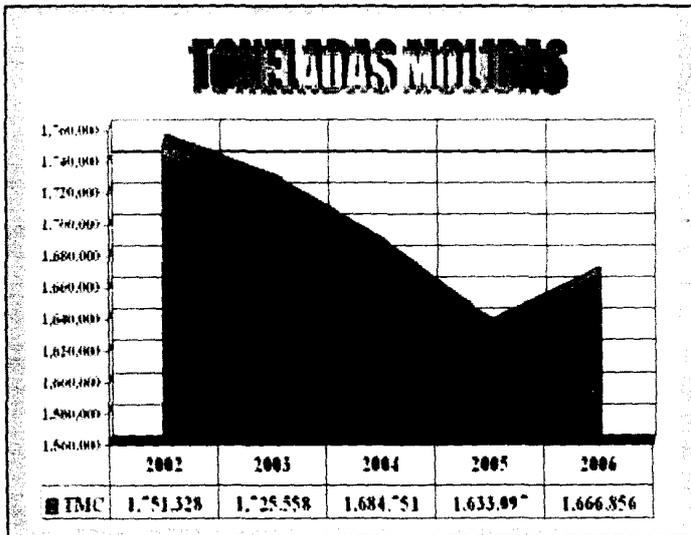
apreciar de los cuadros comparativos que presento a continuación, permitiéndonos superar en **121,490** sacos nuestro Record, establecido en la zafra 2003 (**3'076,160** sacos).

Factor significativo para alcanzar estos resultados lo constituyó también la mayor cantidad de área sembrada durante el 2005, **3,091** hectáreas, equivalente a un **14%**



del área cosechada en el 2006, elevando de esta manera el tonelaje promedio de nuestros canteros.

Quedaron sin cortar (rezagadas) **1,300** hectáreas propias que permitirán beneficiarnos con un tonelaje superior en la zafra

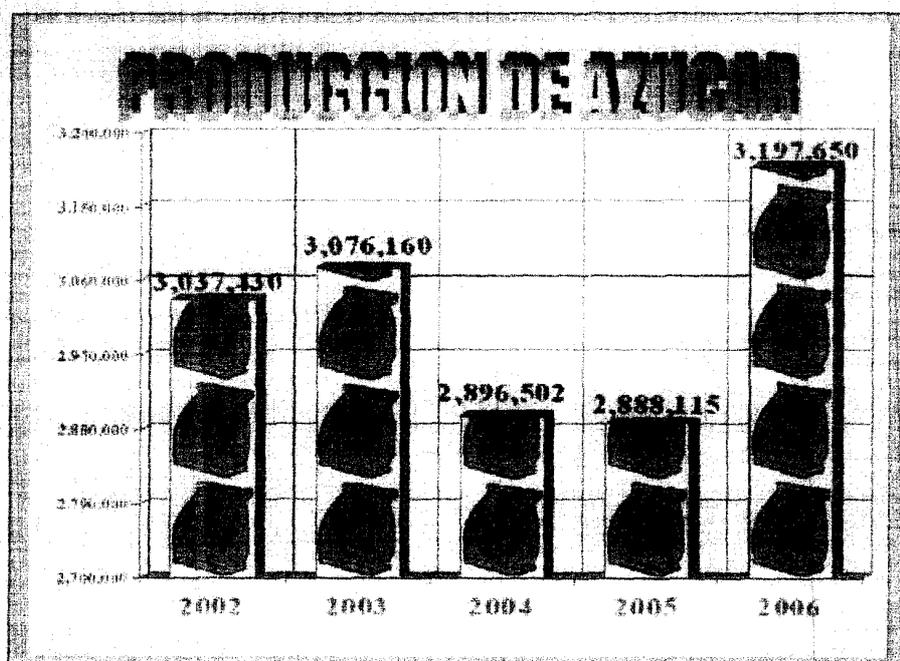


2007, contando también con un mayor porcentaje de fibra para la cogeneración, haciendo posible además renovar estos campos a mediados de año, reduciendo de tal modo los promedios de edad de nuestros canteros



del tercer tercio.

Esta zafra, mediante el mayor inventario de caña, permitió moler 1'666,856 toneladas. y se prolongó 8 días más en comparación a la anterior, con 33,759 toneladas adicionales, que no son directamente proporcionales a la producción alcanzada de 3'197,650 sacos que se debe –como explicamos– a los mejores rendimientos, superando así la zafra 2005 en 309,535 sacos de azúcar, equivalente a un 11%.



FABRICA

La primera inversión realizada en Fábrica fue la del Swing-Back (\$610,000), un juego especial de machetes, utilizados en preparar mejor la caña antes de entrar al Molino "B" para su extracción, consiguiendo, desde el primer día, mejores resultados en los índices de procesamiento, conforme a lo anticipado.



La segunda inversión, de mucho mayor volumen fue la instalación de 2 evaporadores y equipos adicionales (\$3'950,000) destinados a reducir el uso del vapor y aumentar la capacidad de digestión.



Si bien es cierto que arrancamos en Agosto, 2 meses antes del cronograma, nos topamos con gran desconocimiento por parte de nuestro personal, sobre la correcta operación del nuevo sistema, que demandaba un cambio radical de método, además de ocurrir un hecho imprevisto, al detectarse altas incrustaciones en los nuevos equipos, provocando una severa reducción del área disponible



de evaporación, hasta mediados de Noviembre, cuando llegó por avión desde el Brasil, una bomba hidrocínética de alta presión (\$100,000) permitiéndonos subsanar el problema. De allí en adelante mejoró la operación y podemos pensar que todos los problemas técnicos y operativos deben encontrarse resueltos para la zafra 2007.



COGENERACIÓN



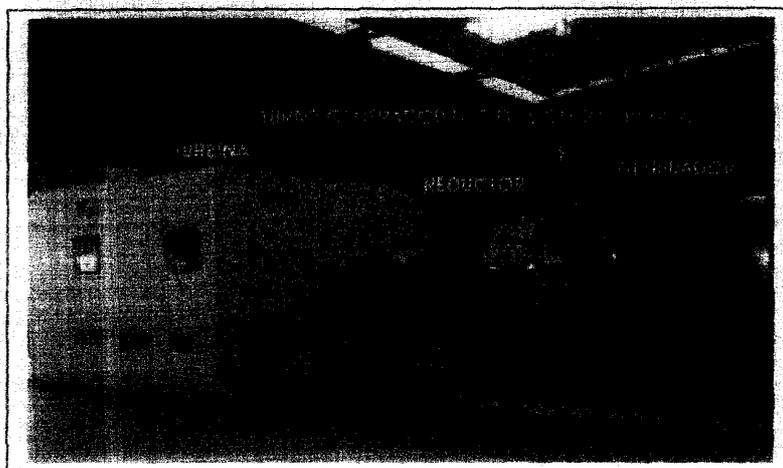
Los resultados de esta operación generadora, tanto de electricidad como también de ingresos, no llegaron a los niveles esperados, pues hemos alcanzado una utilidad de apenas \$140,070, consecuencia de diversos factores que analizaremos seguidamente:

- Fibra baja, -aunque ligeramente superior a la del año anterior-, impidiéndonos incrementar la producción de vapor requerida a fin de contar con mayores excedentes para la venta;
- Operación del Swing-Back que consumió -como estaba previsto- un



promedio diario de **639 KW**:

- Daño en el Turbogenerador #3 obligándolo a salir de línea el 21 de Octubre permaneciendo inoperativo durante el remanente de esta zafra. Se trataba de la unidad de mayor capacidad (**16,000 KW**). Durante todo el resto de zafra trabajamos con los turbogeneradores #2 (**4,000 KW**) #4 (**12,000 KW**) que aportaron un contingente menor al originalmente proyectado.



La unidad averiada fue enviada al Brasil y confiamos con el ofrecimiento de los fabricantes de tenerla lista, para funcionar a inicios de la zafra 2007.

La estabilidad y continuidad de molienda como sabemos representan condiciones básicas para el buen desempeño de la operación de energía.

Hemos llegado a generar más altos niveles de energía en semanas puntuales lo cual nos indica que, consiguiendo

disminuir tiempos perdidos, incrementaremos en forma sostenida la generación, habiéndose comprometido a ello el equipo directivo de la Fábrica.

En cuanto a recuperación de cartera se refiere podemos indicarles que, al 31 de Diciembre 2006, habíamos logrado cobrar de lo generado en esta zafra **\$1'081,013.80 (63%)**, subsistiendo un saldo pendiente de **\$624,936.79**, el cual sumado a los **\$155,747.62** del 2005, totaliza **\$780,684.41**, una parte de lo cual corresponde a la **CATEG**.

Nuestro Gerente Financiero trabaja insistentemente en la reducción de estos saldos.



BALANCE GENERAL

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Representa el **45%** del Total del Activo.

El **Disponible** registró un significativo incremento de **96%** -**\$6'506,460**- debido primordialmente al mejor precio promedio de venta por saco.

En el **Realizable**, el Inventario de azúcar es de **1'486,163** sacos de 50kg, mayor en **153,513** sacos, resultante de una más alta producción.

ACTIVO FIJO

Constituye el **53%** del Total del Activo.

Neto de Depreciación, alza de **\$3'324,445**, **6%**, por la activación de nuevas instalaciones y equipos de Fábrica.

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

Equivale al **15%** del Total del Activo.

Totaliza **\$16'504,515**, superior en **\$3'476,604** –un **27%**– consecuencia del incremento en las *Cuentas por Pagar*, principalmente debido al **15%** de Participación de Trabajadores, **\$2'387,687** e Impuesto a la Renta **\$3'400,199**, y a causa de disminución de **\$694,141** en *Documentos y Obligaciones por Pagar*.

PASIVO A LARGO PLAZO

Representa el **14%** del Total del Activo.

Aumento de **\$1'860,793** desglosado en: **Reserva para Jubilación \$1'299,580** y **Documentos y Obligaciones por Pagar \$561,213** por el saldo del préstamo al Banco del Pacifico y refinanciamiento con el Lloyds TS Bank Ecuador para adquisición de Activos Fijos.

El costo promedio anual de la deuda es de **7.38%** vs. **6.70%** en el 2005.

PATRIMONIO

Representa el **71%** del Total del Activo.

Cierra el Ejercicio con un total de **\$76'221,833**, aumento de **\$7'389,024** (**11%**), el Capital Social de **\$63'000,000** equivalente al **83%**, las Reservas en **5%** y la Utilidad Neta de **\$9'117,024**, un **12%**.

ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS

Las Ventas totales disminuyeron en **26,433** sacos de 50kg, un **1%**, al haber exportado **126,992** sacos de azúcar crudo a la Cuota Americana y a la ninguna exportación de azúcar blanco; sin embargo se vendieron **2'910,345** sacos de azúcar blanco y crudo en el Mercado Nacional, cantidad mayor en **213,854** sacos, es decir **8%**.

Mediante mejores precios logrados en el País, el total de Venta de Azúcar fue de **\$72'497,211**, superior en **16%** con relación al año anterior; las Ventas de Melazas alcanzaron **\$1'275,110** para un total de Ventas de **\$73'772,321** vs. **\$63'784,592** en el 2005.

COSTOS

El COSTO DE VENTAS disminuye **\$117,346 (0.24%)** debido a la menor cantidad de sacos vendidos.

El COSTO DE PRODUCCION se incrementa en **\$5'175,459**, un **10%**.

Los COSTOS OPERACIONALES aumentan en **\$1'155,951**, **13%**. Las partidas más representativas son: *Almacenamiento y Distribución*: superior en **\$805,294**, por la mayor cantidad de

sacos de azúcar transportados desde Ingenio a bodega DOCONSA y por los materiales –sacos, ribetes, piola- utilizados en el reenvase de azúcar y alquiler de las bodegas.

Jubilación Patronal: incremento de **\$800,000** en la reserva para aminorar la brecha que se mantiene de Ejercicios anteriores. Disminuyen *Beneficios Sociales* en **\$770,775** por menor cantidad de personal que se jubiló y los *Gastos Financieros* **\$44,029** por reducción de pasivos y renegociación de tasas de interés con las entidades financieras.

OTROS INGRESOS/EGRESOS neto superior en **\$80,644**.

COGENERACIÓN: descenso de **\$990,471** por menor cantidad de **KWH** vendidos **2'708,504**, y aumento en los costos y gastos fijos pues en el 2005 sólo se incurrieron en el segundo semestre al inicio de la operación y en el 2006 durante todo el período.

La *Utilidad* antes de *Participación Laboral* e *Impuesto a la Renta*, es de **\$15'917,912**, un **102%** mayor al Ejercicio anterior.

La *Participación Laboral del 15%* es de **\$2'387,687**, superior en **\$1'205,895**; el *Impuesto a la Renta* se incrementa en



\$1'671,476 -un 97%- luego de apropiada la *Reserva Legal* por \$1'013,003; la *Utilidad Neta* a disposición de los señores Accionistas es de \$9'117,024.

FUTURO POLÍTICO INCIERTO Y OTRAS PROYECCIONES

Estamos comenzando a vivir una experiencia única en nuestra Patria, contemplando la aplicación de conceptos políticos y socioeconómicos con un trasfondo de reivindicaciones en todos los campos y por qué no decirlo, de abiertas confrontaciones, creando un caos social intencional que va tomando forma rápidamente.

Aspiramos que la cordura y el buen juicio prevalezcan en la realización del tan anhelado Plan de Gobierno –auspiciado por la cúpula del Estado- permitiendo su ejecución dentro de un marco de garantías y respeto, haciendo viable un desarrollo con seguridad para todos los ecuatorianos sin aplicar fórmulas demagógicas foráneas, aunque nos encontramos algo escépticos ante los actuales acontecimientos.

Por nuestra parte, continuaremos trabajando e invirtiendo para establecer bases sólidas de confianza con el Estado y nuestros trabajadores.

La reunión que aquí estamos llevando a cabo es una muestra práctica y democrática del gobierno empresarial privado en acción, siéndonos grato presentar a consideración de Ustedes, unos resultados económicos **100%** mayores a los del Ejercicio anterior, así como la sugerencia del Directorio, a través de la Presidencia, de repartir, esta ocasión, un dividendo en efectivo

de \$5'000,000, 67% superior al anterior, equivalente al 8% del Capital Social.

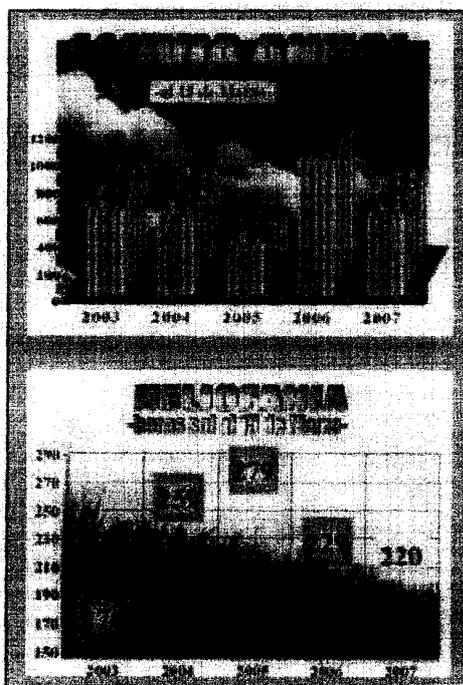
Adicionalmente se ha propuesto incrementar en \$6'300,000, nuestro Capital, en Acciones liberadas, un 10%, para establecer el mismo en \$69'300,000 a partir del 2007.



Al concluir mi Informe anterior les participaba mi ilusión de que "*..había una buena oportunidad de superar los 3'000,000 de*

sacos como ya lo hicimos por 4 años consecutivos, del 2000 al 2003." Esta aspiración se hizo realidad sobrepasándola con 197,650 sacos.

Tal situación favorable permite, gracias a las buenas existencias, una venta estable de azúcar durante todo el primer semestre del 2007, hasta el inicio de la nueva zafra, confiando que las lluvias que recién se presentaron en Marzo continúen, para poder alcanzar nuevamente los 3'100,000 sacos, destinando adicionalmente,



44,000 toneladas de caña las cuales serán adquiridas por SODERAL, para molienda en el Ingenio procesándose su jugo en la destilería. Las Utilidades de esta operación se repartirán, equitativamente, entre SAN CARLOS y SODERAL, Empresa del Grupo INVERSANCARLOS, tal como lo hicimos en este año, a nivel de prueba comercial con **10,980** toneladas métricas de caña.

Esperamos, igualmente, que las condiciones de cogeneración se concreten en los volúmenes programados para atender nuestra demanda así como vender excedentes al *Mercado Eléctrico Mayorista* (MEM).

En conclusión, nos espera, como siempre, un nuevo año impredecible; sus resultados dependerán de múltiples agentes, algunos de los cuales no son susceptibles a nuestro control, por lo que debemos seguir manejándonos con tino, hasta percibir un horizonte político más definido.

AGRADECIMIENTOS

Finalizamos nuevamente, otro Ejercicio económico, esta vez complacidos, al constatar resultados largamente ambicionados, pero sin perder de vista que el éxito final se basa fundamentalmente en los mejores precios de venta logrados, situación transitoria, por lo cual, como hemos explicado anteriormente, nos encontramos en la búsqueda de diferentes alternativas que permitan incrementar nuestros ingresos y reducir los egresos, compensando así los tiempos adversos en perspectiva.

Dirigiéndonos hacia esos objetivos, sin prisa pero asimismo sin pausa, se encuentra empeñado tenazmente nuestro Presidente, *Mariano González*, respaldado por nuestros Directores Principales y Suplentes para quienes van nuestros especiales reconocimientos por sus oportunas sugerencias y directrices para el más eficiente manejo de la Sociedad.

A nuestros *Gerentes, Russell Crawford, Augusto Ayala y Ángel Zurita*, un puntual agradecimiento por su lealtad, competencia y absoluta dedicación en la conducción de sus sensitivas labores. Igualmente para el nuevo Superintendente de Operaciones *José Antonio González*.

A *Iván Granja*, muchas gracias, por su acertado liderazgo en el Departamento de Campo, al proporcionarnos –esta zafra- la materia prima necesaria para alcanzar la producción lograda.

A *Manuel Aguilar, Carlos Mayorga, Marcos Arichábala y George Williams* por su diario esfuerzo en la supervisión de las áreas de producción, laborales y contables.

A todos los empleados y obreros del Ingenio y de la Oficinas de Guayaquil, nuestro aprecio por su aporte a esta zafra y permanente compromiso para con San Carlos.

Y a Ustedes, **señores Accionistas**, un particular reconocimiento por su constante confianza y respaldo a nuestra gestión.

Con mis distinguidas consideraciones,

Xavier E. Marcos,

Gerente General

Marzo 14 del 2007

