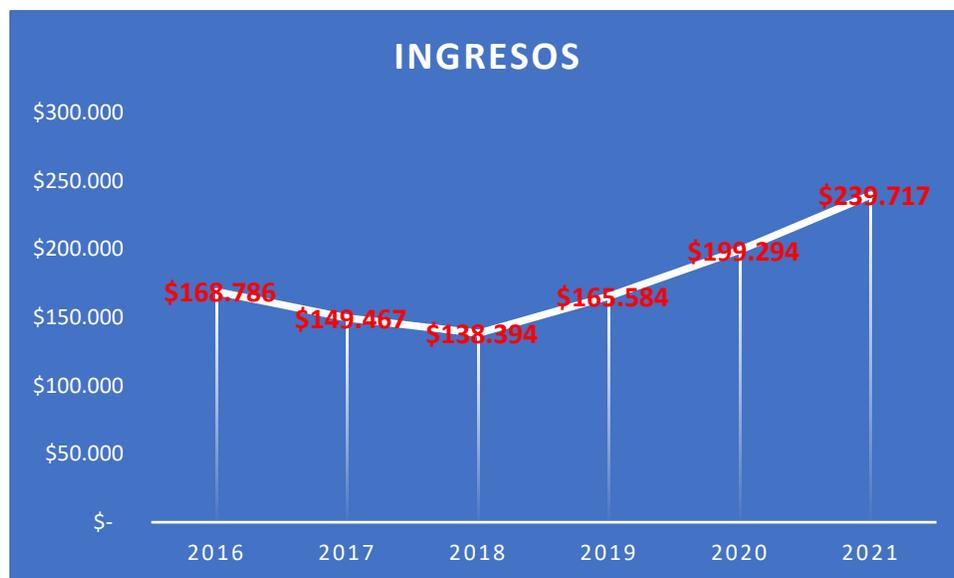


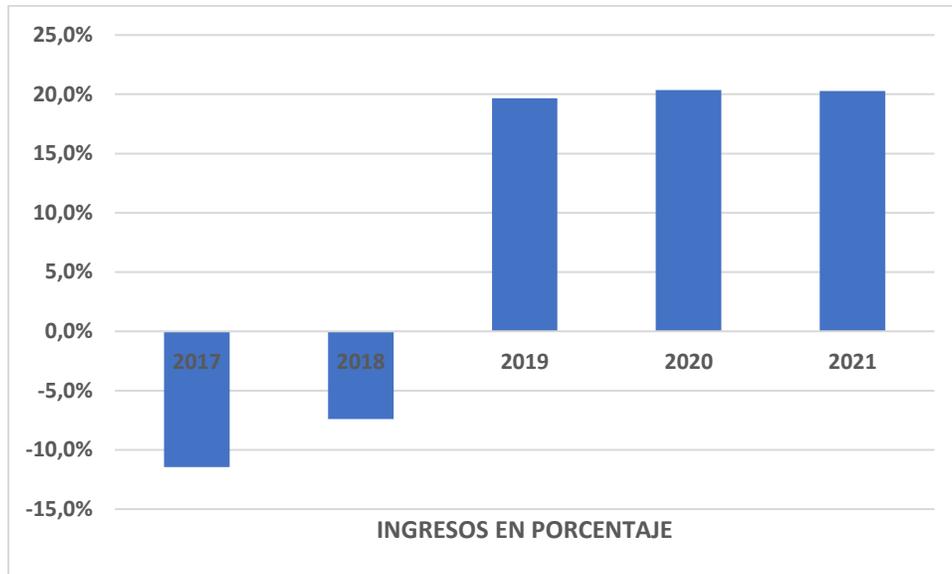
ANÁLISIS FINANCIERO INGENIO CARMELITA 2022

| | 31 de diciembre 2021 | 31 de diciembre 2020 |
|--|----------------------|----------------------|
| Total Ingresos Por Operaciones Ordinarias | \$239,717,671 | \$199,294,805 |
| Cultivo de caña de azúcar | \$1,460,366 | \$1,015,435 |
| Cultivo de maíz | \$13,713 | \$ |
| Operación de azúcares y melazas | \$221,718,245 | \$184,270,586 |
| Bagazo | \$2,885,409 | \$1,218,153 |
| Material de desecho | \$201,096 | \$316,183 |
| Materiales varios | \$9,647 | \$29,494 |
| Energía Eléctrica | \$949,011 | \$516,255 |
| Servicios técnicos labores de campo | \$12,480,184 | \$11,928,699 |

Los ingresos del Ingenio Carmelita para el año 2021 presentan un crecimiento positivo con relación al año 2020 de un 20,3%. Si lo comparamos con la inflación del mismo año de 5,62% observamos un crecimiento real de 14,68%. Siendo este un excelente año en cuanto a los resultados de los ingresos.

Sin embargo, es necesario decir también que en los últimos tres años el incremento de los ingresos del Ingenio ha estado por encima del 20,0% como lo veremos gráficamente.

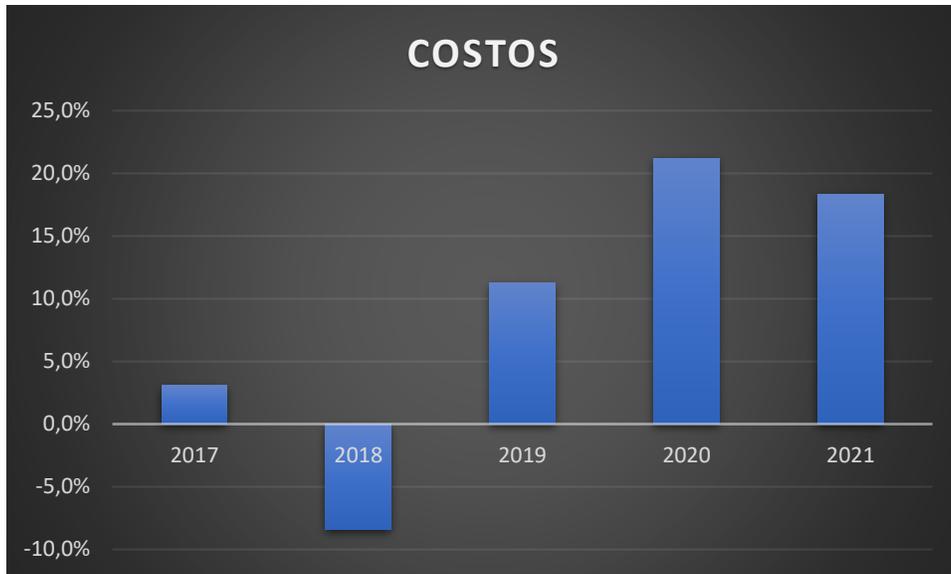




No cabe duda de que los ingresos son el componente principal de todo ente económico y la fuente de todo su movimiento, tampoco nos deja duda los extraordinarios y sostenidos crecimientos de los ingresos del Ingenio Carmelita.

Con respecto a los costos de producción, donde encontramos los costos del convenio colectiva con todos los componentes incluidos los salarios tenemos que:

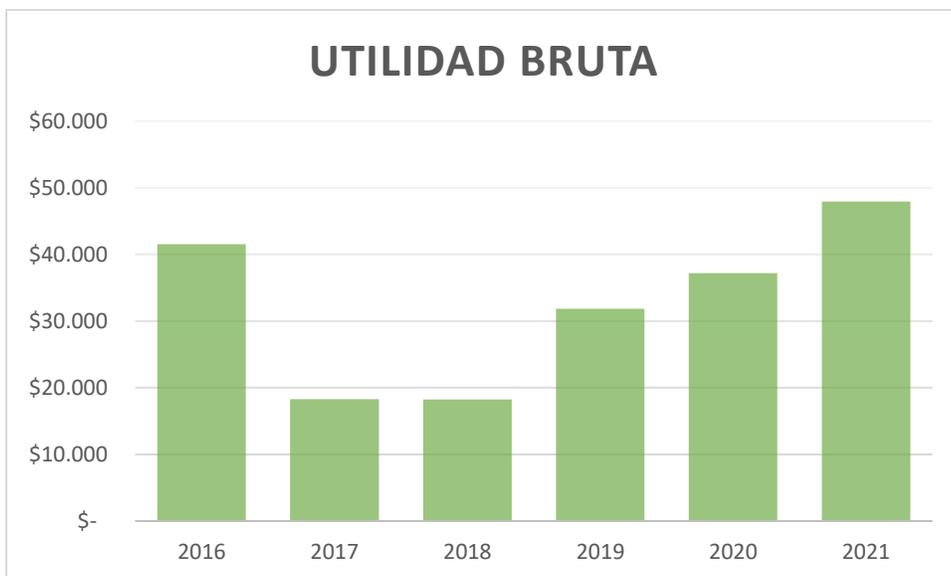
| | 31 de diciembre 2021 | 31 de diciembre 2020 |
|-----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Total Costos | \$191,787,032 | \$162,078,355 |
| Servicios agrícolas y ganaderos | \$13,670,839 | \$12,121,864 |
| Elaboración de azúcares y melazas | \$76,028,582 | \$73,215,110 |
| Exportación azúcar | \$67,366,789 | \$60,059,588 |
| Miel Virgen, Puga, B | \$33,241,448 | \$15,736,968 |
| Bagazo | \$1,469,256 | \$932,838 |
| Materiales Vendidos | \$10,118 | \$11,987 |

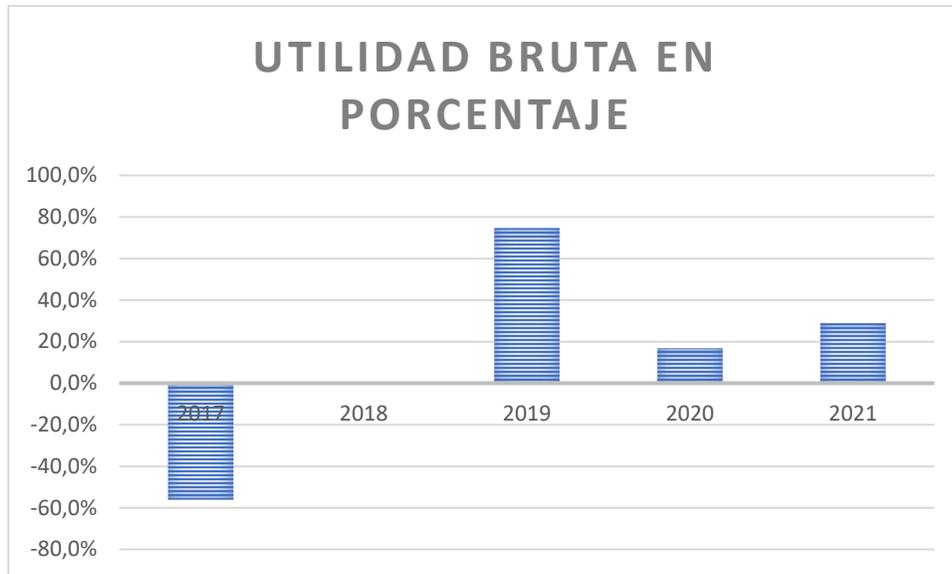


Los costos directos de producción, donde se encuentra la mano de obra y la convención, al contrario de los ingresos solamente un año alcanzan un crecimiento del 21,0%, y en los otros dos años objeto de la comparación incrementan por debajo de los ingresos, lo que significa un aumento en la utilidad bruta o productividad de los obreros.

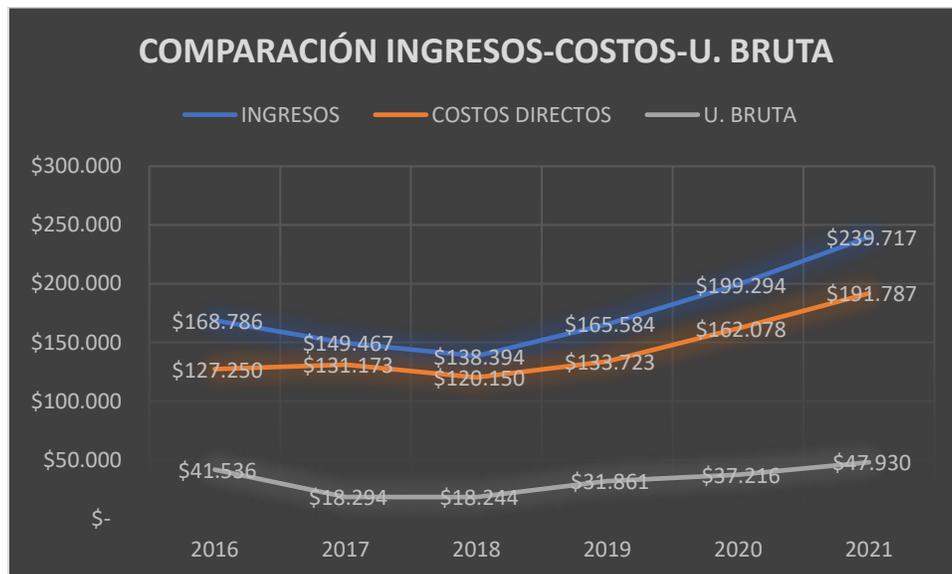
Significa que la empresa y sus trabajadores hoy son más productivos.

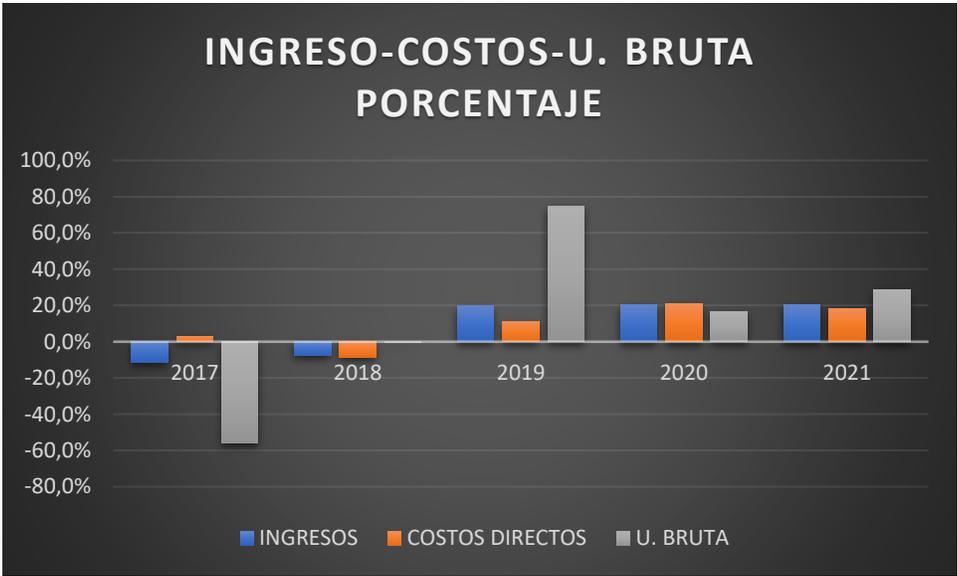
Respecto la utilidad bruta, que es el aporte que hacen los trabajadores directos al proceso, es decir, la plusvalía generada tenemos lo siguiente:



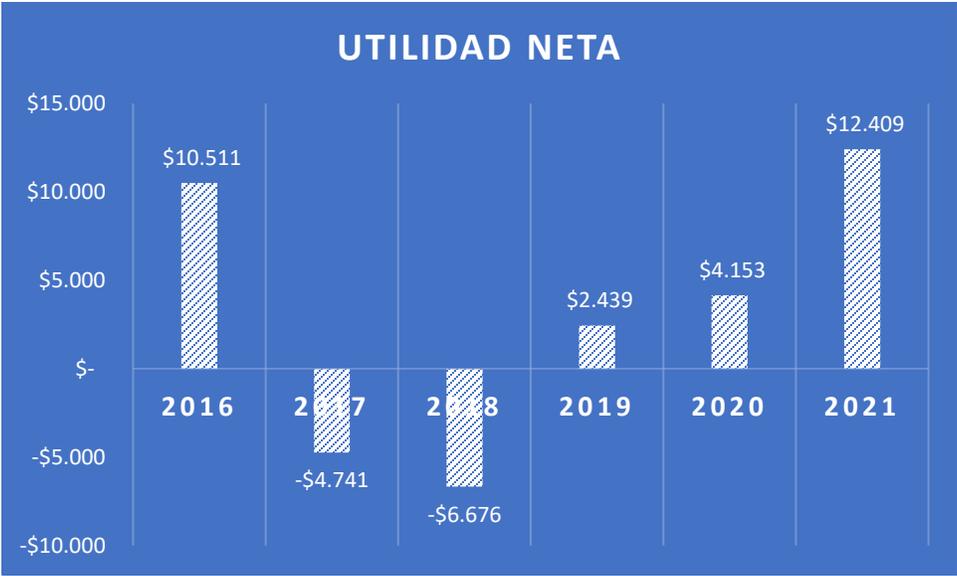


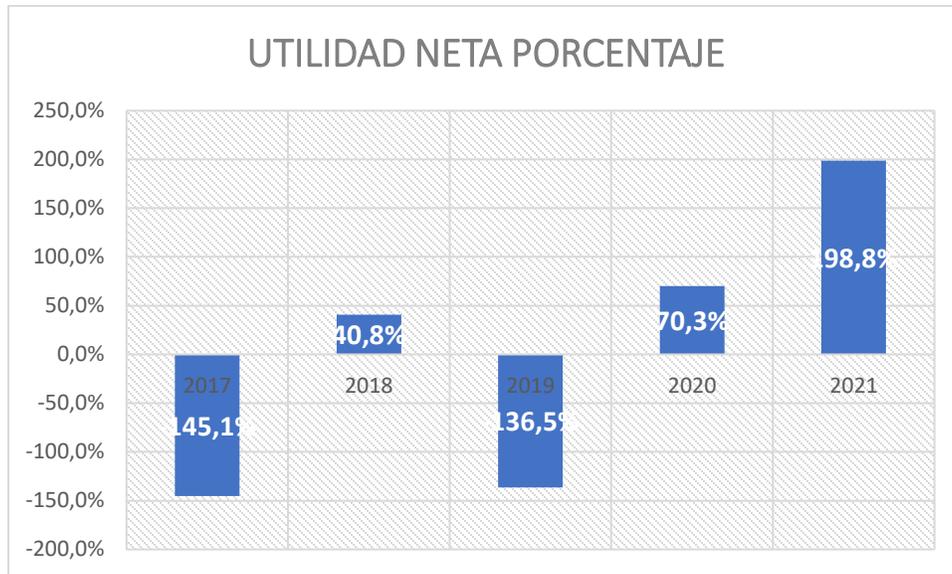
Aquí observamos el comportamiento porcentual de la utilidad bruta, mostrando como ya lo habíamos anticipado un comportamiento positivo de los últimos tres años, ratificando los buenos resultados.





En las gráficas comparadas podemos observar como la utilidad bruta (barra gris) muestra un comportamiento porcentual superior a los ingresos y los costos, lo que confirma que cuando aumenta los ingresos y los costos no crecen al mismo nivel, supone un incremento superior de la productividad lo que es claro en el caso del Ingenio Carmelita.





Respecto de la utilidad neta, beneficio limpio que los dueños del negocio disfrutan, esta muestra un comportamiento no menos fantástico que los demás resultados, mostrando un crecimiento en el último periodo del 98% lo que habla muy bien del negocio.

Se puede decir sin ningún temor al equivoco que la empresa Ingenio Carmelita vive uno de sus mejores momentos de la historia, no sin dejar de reconocer que tuvo unos tres años con una administración desastrosa, pero que hoy ha recuperado con creces lo perdido en esos malos momentos.

INDICADORES

| | 2020 | 2021 |
|-----------------------------------|--------|--------------|
| ROA (Rentabilidad del activo) | 5,42% | 13,13% |
| ROE (Rentabilidad del patrimonio) | 5,32% | 14,29% |
| EBITDA | 12.377 | 32.724 |
| Rotación Inventarios | 16,36 | 15,78 Veces. |
| Endeudamiento | 43,42% | 43,66% |
| Solvencia | 2,30 | 2,29 Veces. |
| Prueba Acida | 1,00 | 0,85 |
| Razón Corriente | 1,25 | 1,08 Veces |
| Margen Bruto | 18,67% | 19,99% |
| Margen Operativo | 6,21% | 10,00% |
| Margen Neto | 2,08% | 5,17% |

Observando los indicadores tenemos que:

1. La rentabilidad del activo en su evaluación se plantea que si esta es superior a 5% es positiva y vemos como en el año 2021 esta se ubica por encima de 13%.
2. Igualmente, la rentabilidad del patrimonio muestra un margen demasiado importante por encima del 14% y superior a la rentabilidad del activo.
3. Que decir del margen EBITDA, pasando del 12% al 32% mostrando un crecimiento de un año a otro.
4. El inventario rota en menos de un mes, lo que evita deterioro y permite flujo de caja permanente.
5. El nivel de endeudamiento se ubica por debajo de las grandes empresas del país que es del 60%, esta por el contrario se ubica por los lados del 43% siendo demasiado aceptable.
6. La razón corriente del 1,08 veces, indica que los compromisos de corto plazo están garantizados, de cada peso que debe en el corto plazo, dispone de 1,08 para cubrirlo, indicando que no hay problema de liquidez.

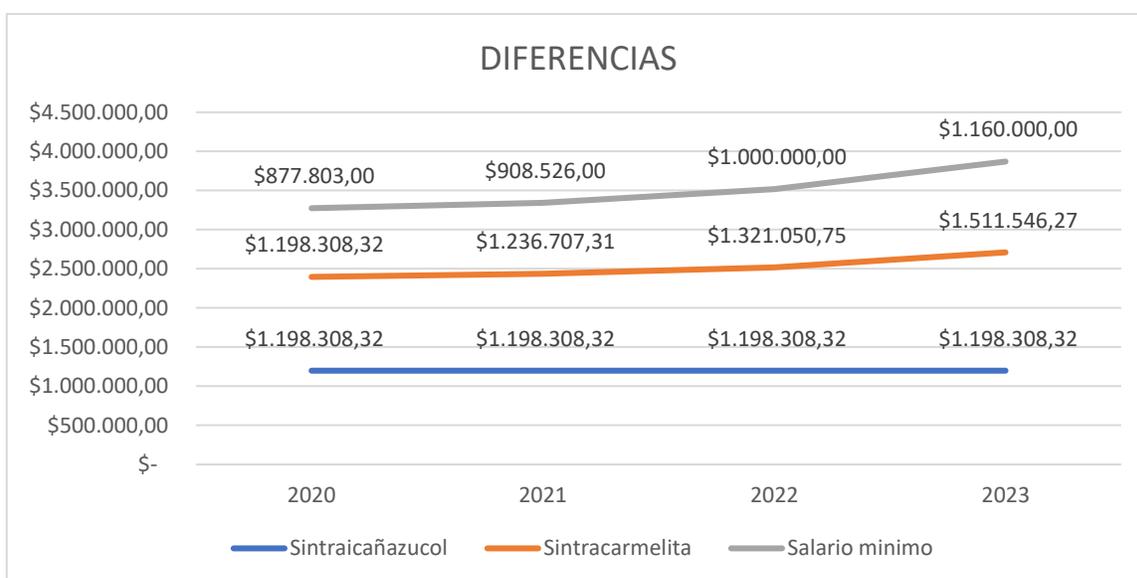
CUADRO RESUMEN

| INGENIO CARMELITA | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------|--------|---------|---------|--------|
| INGRESOS | \$168.786 | \$149.467 | \$138.394 | \$165.584 | \$199.294 | \$239.717 | -11,4% | -7,4% | 19,6% | 20,4% | 20,3% |
| COSTOS DIRECTOS | \$127.250 | \$131.173 | \$120.150 | \$133.723 | \$162.078 | \$191.787 | 3,1% | -8,4% | 11,3% | 21,2% | 18,3% |
| U. BRUTA | \$ 41.536 | \$ 18.294 | \$ 18.244 | \$ 31.861 | \$ 37.216 | \$ 47.930 | -56,0% | -0,3% | 74,6% | 16,8% | 28,8% |
| Gasto de Ventas | \$ 8.760 | \$ 9.230 | \$ 10.796 | \$ 12.898 | \$ 15.911 | \$ 12.870 | 5,4% | 17,0% | 19,5% | 23,4% | -19,1% |
| Gasto Administración | \$ 11.322 | \$ 10.302 | \$ 9.781 | \$ 11.319 | \$ 8.547 | \$ 9.618 | -9,0% | -5,1% | 15,7% | -24,5% | 12,5% |
| Otros Ingresos | \$ 629 | \$ 629 | \$ 1.085 | \$ 1.304 | \$ 1.070 | \$ 558 | 0,0% | 72,5% | 20,2% | -17,9% | -47,9% |
| Otros Gastos | -\$ 2.024 | -\$ 1.240 | -\$ 1.210 | -\$ 1.411 | -\$ 1.450 | -\$ 2.070 | -38,7% | -2,4% | 16,6% | 2,8% | 42,8% |
| U. Operativa | \$ 20.058 | -\$ 2.108 | -\$ 4.629 | \$ 7.535 | \$ 12.377 | \$ 23.992 | -110,5% | 119,6% | -262,8% | 64,3% | 93,8% |
| Gasto Financiero | \$ 2.547 | \$ 4.012 | \$ 4.184 | \$ 5.839 | \$ 5.502 | \$ 3.916 | 57,5% | 4,3% | 39,6% | -5,8% | -28,8% |
| U. Antes de Impuestos | \$ 17.510 | -\$ 6.120 | -\$ 8.813 | \$ 1.695 | \$ 6.875 | \$ 20.076 | -135,0% | 44,0% | -119,2% | 305,6% | 192,0% |
| Impuestos | \$ 6.999 | -\$ 1.380 | -\$ 2.137 | -\$ 743 | \$ 2.721 | \$ 7.666 | -119,7% | 54,9% | -65,2% | -466,2% | 181,7% |
| Utilidad Neta | \$ 10.511 | -\$ 4.741 | -\$ 6.676 | \$ 2.439 | \$ 4.153 | \$ 12.409 | -145,1% | 40,8% | -136,5% | 70,3% | 198,8% |

| CARMELITA | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Activo Corriente | \$ 36.236 | \$ 39.938 | \$ 48.602 | \$ 56.759 |
| Activo No Corriente | \$ 177.111 | \$ 174.856 | \$179.591 | \$192.515 |
| Total Activos | \$ 213.347 | \$ 214.794 | \$228.193 | \$249.274 |
| | | | | |
| Pasivo Corriente | \$ 69.046 | \$ 60.280 | \$ 38.892 | \$ 52.643 |
| Pasivo No Corriente | \$ 35.675 | \$ 43.500 | \$ 60.183 | \$ 56.179 |
| Total Pasivo | \$ 104.721 | \$ 103.780 | \$ 99.075 | \$108.822 |
| | | | | |
| Patrimonio | \$ 108.626 | \$ 111.014 | \$129.118 | \$140.452 |

| | 2019 | 2020 |
|----------------|-----------|-----------|
| Trabajadores | 561 | 569 |
| Indefinidos | 547 | 536 |
| Término Fijo | 14 | 33 |
| Sindicalizados | 92% | 88,5% |
| Costo Laboral | \$ 31.276 | \$ 29.731 |
| Ebitda | \$ 30.983 | \$ 42.133 |

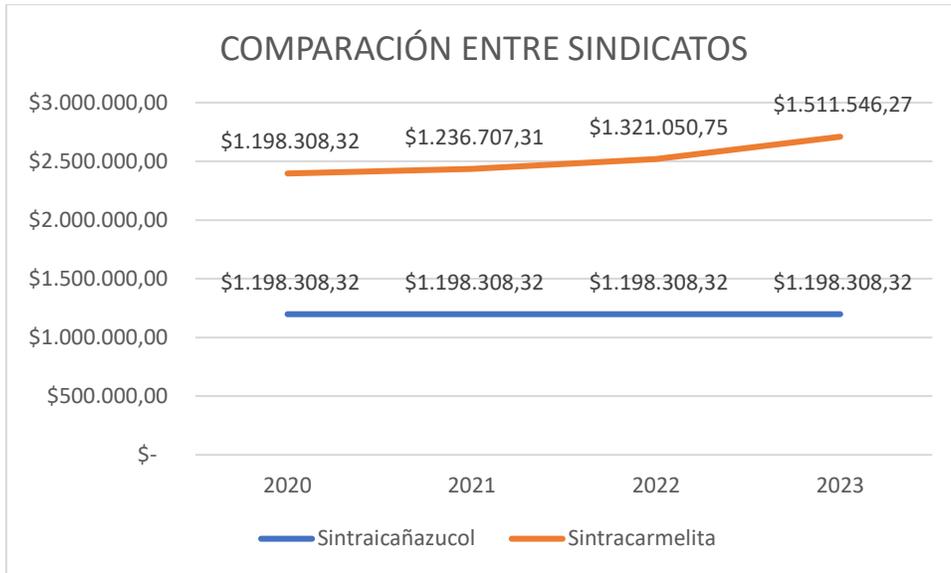
Comportamiento de los salarios sin aumento con relación al mínimo y a Sintraicarmelita.



Encontramos que:

- En el 2020 la primera escala salarial de la convención de Sintraicañazucol frente al salario mínimo tenía una diferencia de 36,5% sobre el salario mínimo. Y era de igualdad frente al salario de los afiliados a Sintraicarmelita.
- En el 2023, la diferencia entre la primera escala de la convención de Sintraicañazucol y el salario mínimo es de tan solo el 3,30%, es decir, el no aumento de los salarios de los compañeros de Sintraicañazucol los ha llevado a prácticamente igualar el salario mínimo perdiendo la diferencia existente y afectando gravemente el poder adquisitivo.
- Ahora lo más grave y donde se marca la discriminación es al comparar el salario de la primera escala de los afiliados a Sintraicañazucol y los afiliados a Sintraicarmelita, pues de tener paridad en el 2020 hoy los afiliados a Sintraicarmelita tienen un salario superior a los de Sintraicañazucol en un

26,14%. Con lo cual se estimula la desafiliación del sindicato de industria y si motiva la afiliación al sindicato de base.



En la grafica observamos que la línea de Sintraicarmelita toma pendiente, lo que no ocurre con los afiliados a Sintraicañazucol.

En conclusión, nos encontramos ante una empresa sólida, rentable y con un importante nivel de crecimiento constante lo que la ubica entre las empresas ganadoras de la pandemia.

Cordialmente

Pablo Emilio Castaño
Economista