

a US\$35,211 y el Impuesto a la Renta sumó US\$33,453 permitiendo una Utilidad Neta disponible para los accionistas de US\$164,294.

En la relación al Balance General tenemos que los Activos Corrientes representaron el 30% del total de activos al igual que el año anterior en donde el principal rubro lo constituye las Cuentas por Cobrar Comerciales con el 26% del total de los activos corrientes, seguidos por Caja y Bancos (20%), Otras cuentas por Cobrar (26%), Impuestos anticipados (16%) e Inventarios (12%). Los Activos de Largo Plazo representaron el 70% del total de activos en donde el rubro más importante es la plusvalía mercantil que representó el 66% del total de activos a largo plazo seguido por otros activos fijos tangibles que representan el 32% y Otros Activos con el 2% respectivamente.

Los Pasivos representaron el 68% del total de fondos de la compañía con una reducción del 20% con relación al año anterior.

Los Pasivos Corrientes representaron el 49% del total de los pasivos de la compañía un incremento del 8% con relación al 2003. Esta cuenta suma US\$709,583 e incluye US\$435,595 que son los vencimientos corrientes de la deuda que mantenemos con Papelera Nacional S.A. y la última porción corriente de la deuda que mantenemos con Inversancarlos S.A..

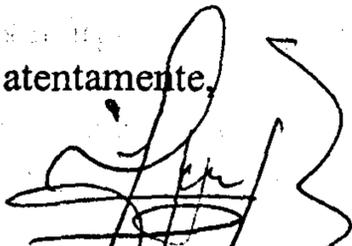
Los Pasivos a Largo Plazo representaron el 51% del total de los pasivos y suman US\$741,873. Este es el valor correspondiente a la porción de largo plazo de la deuda que mantenemos con Papelera Nacional S.A.. Cabe indicar que durante el 2004 se cumplieron con todos los pagos programados tanto con Inversancarlos S.A. y con Papelera Nacional S.A.

En cuanto al Patrimonio, este representó el 33% del total de fondos de la compañía. El saldo al cierre del ejercicio fue de US\$697,304 de los cuales US\$533,010 constituyen el capital pagado y \$164,294 utilidades disponibles para los accionistas correspondientes al ejercicio económico del 2004. Proponemos que estos resultados sean capitalizados mediante un nuevo aumento de capital lo cual permitirá fortalecer la posición patrimonial de la compañía. Cabe recalcar que los resultados del ejercicio del 2003 se capitalizaron mediante escritura pública en Diciembre de 2004 cumpliendo así con la disposición de la Junta General de Accionistas del año 2004.

Los Estados Financieros han sido elaborados de acuerdo con los procedimientos de contabilidad generalmente aceptados los mismos que fueron auditados por la compañía KPMG Peat Marwick, nuestros auditores externos. Adjunto encontrarán el informe correspondiente.

Recomendamos a la Junta General de Accionistas la implementación de nuevos proyectos de materiales reciclables para darles valor agregado con el fin de incrementar las utilidades de la compañía.

Muy atentamente,



Ing. Xavier Alfredo Ycaza Bucher
GERENTE GENERAL

