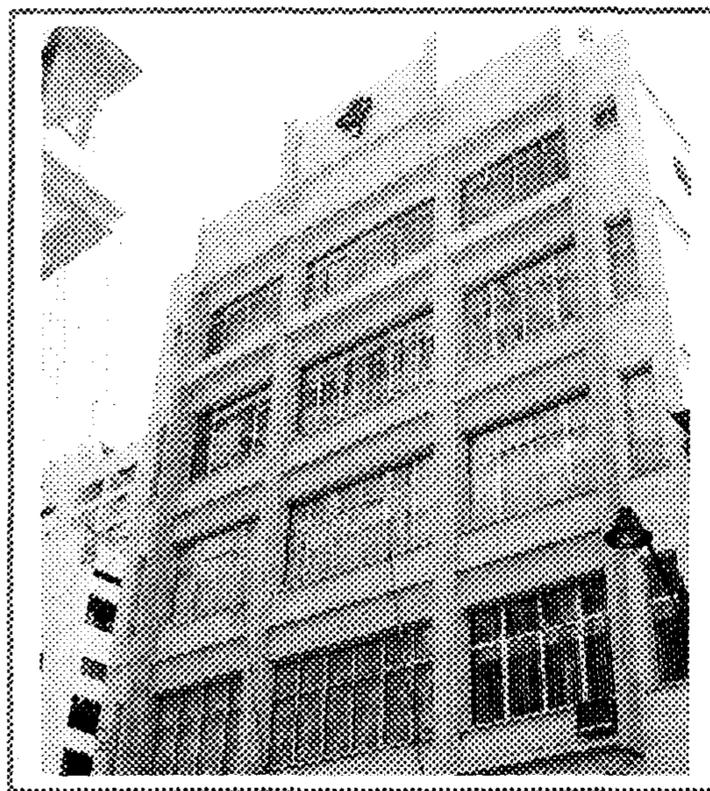


Señores Accionistas:

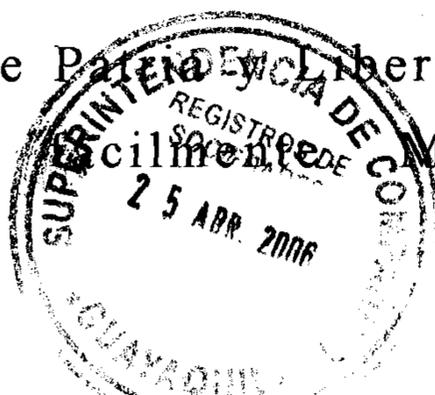
Una vez más en observancia de las disposiciones estatutarias me permito poner a conocimiento de esta Junta General el Informe del Ejercicio Económico del año 2005.

Con mucho pesar tengo que repetir lo que venimos manifestando desde el año 1996:



Nos rodea una débil conducción política y una clarísima falta de liderazgo. Estas son las causas por las cuales minorías organizadas tratan de imponer sus condiciones a pretexto de presentar mejores soluciones para nuestro futuro. El derrocamiento del coronel Lucio Gutiérrez fue resultado de sus propios errores que exacerbaron los ánimos de los habitantes de la Capital quienes promovieron a la Presidencia al doctor Alfredo Palacios en un proceso interpretativo de las leyes no muy ortodoxo por decir lo menos. Lo que ocurre es que habiendo practicado este sistema con éxito en los últimos años, aparentemente lo estamos aceptando como costumbre en vez de realmente preocuparnos.

Las últimas experiencias en Sudamérica deberían llevarnos a reflexionar que los conceptos de Patria, Libertad son muy frágiles y se pueden perder fácilmente. Mediante las



propuestas del populismo las izquierdas han logrado llegar por la vía democrática al poder para destruir desde adentro la propia democracia representativa. Estas experiencias deben hacernos pensar nuevamente que no estamos exentos de que algo parecido nos pueda acontecer dadas las continuas crisis políticas que atravesamos.

Pensábamos que el sistema monetario alejado de manipulaciones políticas nos aseguraría un mejor control de la inflación, sin embargo aún a pesar de esta medida hemos superado la inflación de los Estados Unidos. Pero, cómo no iba a ocurrir esto, si después de la crisis del año 2000 cuando el gasto público se redujo a \$800'000,000, hoy estamos hablando de un presupuesto de \$3,000'000,000 que casi duplica el mayor gasto público jamás registrado. Tampoco nos podemos dejar engañar con el tema que vivimos una libertad de Mercado cuando existen sectores como el petrolero, energía eléctrica, telefonía y seguridad social en manos del Estado. Todo esto contribuye a nuestra baja eficiencia productiva y a lo poco atractiva que resulta la inversión extranjera en nuestro País.

Lo positivo es que nuestro endeudamiento externo como porcentaje del PIB ha bajado del 90% en el año 2000 al 43% y cumplimos con todos nuestros compromisos externos. Debemos celebrar igualmente la depuración del Sistema Judicial iniciado a fines del año pasado, aunque es también indispensable una cirugía más extensa en otras instituciones,

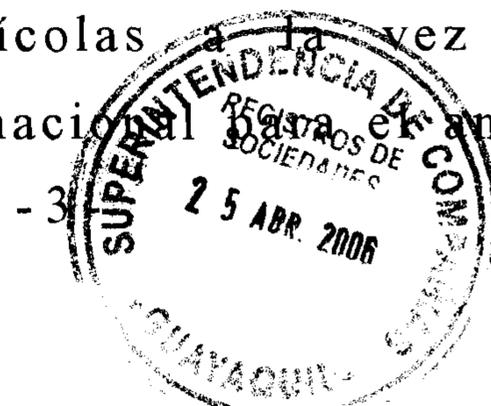


si queremos recobrar la seguridad pública y darle una guerra total a la lacra del narcotráfico.

Tales reflexiones que reiteradamente me permito hacer con oportunidad de la Junta General no buscan culpables solamente dentro del sector político del País pues cierta responsabilidad recae también en el sector empresarial y de todos los ecuatorianos que participamos de distinta forma en el convivir ciudadano.

Este año tengo que resaltar con gran preocupación el continuo descenso de nuestra productividad agrícola en los últimos tres años, a pesar de los esfuerzos administrativos realizados sin obtener resultados totalmente satisfactorios. Como motivos más aparentes están la falta de lluvias, la segunda más baja en la historia de la Empresa con 608 milímetros, pero creemos que además existe algún otro origen ó conjunto de causas confabulatorias responsables de estos resultados.

Las producciones y el rendimiento del último tercio de la zafra, nuestros niveles de fertilización, edad de las variedades, horas de sol, uso de los madurantes son algunos de los factores que sumados a la falta de lluvias pueden repercutir en los bajos resultados agrícolas mencionados. Nuestro Departamento de Campo está investigando muchas de nuestras prácticas agrícolas a la vez que estamos buscando una opinión internacional para el análisis de toda



nuestra información a fin de poder encontrar una respuesta adecuada.

Nuestra preocupación es mayor cuando comparamos la situación con las demás Empresas similares las cuales no registran un resultado agrícola tan bajo como el nuestro para este mismo año. Particularmente nuestro rendimiento, es decir libras de azúcar por tonelada de caña, ha sido tradicionalmente 10% inferior al de otro ingenio; esta diferencia para este año fue del 18%. No puedo dejar de resaltar que la falta de lluvias obviamente llevó a superar nuestro presupuesto original de riego, regándose 71,109 hectáreas comparadas con las 11,352 hectáreas del año 2004 lo que sumado al aumento en los precios de los fertilizantes elevó nuestros costos de cultivo en un 30%.

El problema agrícola afectó también nuestro Proyecto de Cogeneración, que por la falta de fibra en la caña apenas llegó al 40% de nuestro objetivo para el año. Generamos un total 41'795,699 Kwh. Lo que sí podemos afirmar es que los equipos fueron debidamente probados y las bondades del Proyecto aun en estas condiciones significan muchas ventajas en la operación de la fábrica.

Hemos formalizado el "*Componente de Mecanismo de Desarrollo Limpio*" (M.D.L.) aplicable al Proyecto de Cogeneración y ventas de energía, según los lineamientos contemplados en el **Tratado de Kyoto** para la reducción de los gases de efecto invernadero. El Ministerio de Ambiente

nos otorgó la carta de Aprobación Nacional MDL a nuestro Proyecto de Cogeneración con Bagazo y el 6 de Marzo del 2006 ya fue aprobado internacionalmente ante el Comité Ejecutivo del MDL en la *Organización de las Naciones Unidas*. Esto nos permitirá recibir por cada tonelada de dióxido de carbono que nuestro proyecto reduzca un *Certificado de Emisiones Reducidas (CER'S)* y el estudio ha determinado que será en el orden de **37,400** toneladas por año.

El precio actual en el Mercado de un CER'S es de \$7 pero se estima que alcanzará los \$10 durante el año 2006. Hemos elegido un periodo de crédito de 7 años renovable por tres ocasiones, dando un total de 21 años, tiempo durante el cual se recibirían los CER'S.

Terminamos la zafra con una producción de **2'888,115** sacos, la más baja producción de los últimos 5 años. No obstante la Fábrica logró reducir el tiempo perdido, las pérdidas totales y tener un récord de molienda por día calendario, a pesar como ya lo hemos dicho que la calidad de la caña no permitió una operación más eficiente. Hemos elaborado un programa quinquenal de inversiones en la Fábrica para acercarnos al máximo teórico de recuperación a iniciarse en el presente año con mejoras en la preparación de caña y evaporación.

Las *Utilidades del Ejercicio* son **2,540,000** dólares al año pasado básicamente a causa de haberse **promediado** un mejor



precio de venta por saco. Las exportaciones que realizamos, inferiores al año pasado en número de sacos, fueron 46% superiores en el precio promedio de ventas permitiéndonos no alterar los precios en el Mercado Interno. Como ustedes conocen los precios en el Mercado Mundial están subiendo a niveles no vistos en los últimos 25 años.

A pesar de las dificultades enfrentadas este año, tenemos una sólida situación financiera como lo demuestran nuestros índices de rentabilidad y de liquidez. El esfuerzo realizado para reducir costos y la prudencia en nuestras inversiones, están consiguiendo los resultados esperados, aunque la tarea no está aún concluida.

El Directorio me ha encargado proponer a esta Junta General el pago de un dividendo del 5% sobre el Capital Social equivalente al 67% de las Utilidades netas del Ejercicio, y un reparto de un dividendo acción por \$3'000,000. Para este reparto se tomará del saldo de la Utilidad del Ejercicio y de la Reserva Facultativa.

Al terminar el plazo de mi elección como Presidente del Directorio de la Compañía deseo agradecer en nombre de los Directores y personalmente a todo el accionariado por su confianza en nosotros para la conducción de los destinos de esta Empresa. Mi gratitud a los Directores por su invaluable contribución, igualmente al Gerente general licenciado **Xavier E. Marcos**, siempre leal compañero de tantas batallas, así como a los Gerentes **Russell S. Crawford**,

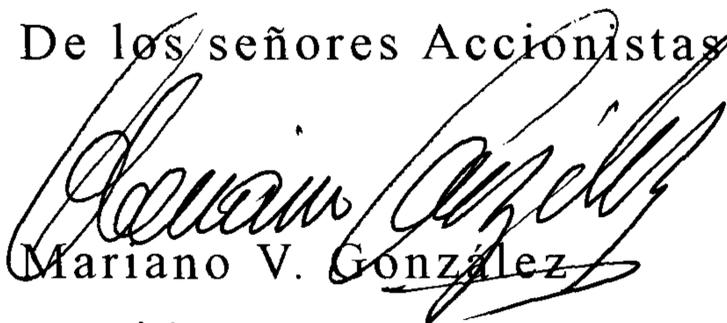


Augusto Ayala y Ángel Zurita, talentosos y ponderados ejecutivos muy cercanos siempre en todas mis decisiones. A las jefaturas y a todos quienes forman parte de esta estupenda Industria Azucarera, muchas gracias por su entusiasta colaboración.

No quisiera finalizar este informe sin recordar con gran cariño a un querido amigo de la Empresa que hoy ya no nos acompaña, el señor Julio Hidalgo Febres-Cordero quien constantemente estuvo identificado en todos nuestros éxitos ó momentos difíciles; para su distinguida esposa y sus familiares nuestro sincero pensar e invariable afecto. Lamentamos también el fallecimiento del señor Pedro Haro colaborador de esta oficina a quien prematuramente el Señor lo llamó a su encuentro; para su esposa y familiares nuestro sentimiento de pesar.

Puedo asegurarles haber entregado lo mejor de mis iniciativas y espero invariablemente que el crecimiento y resultado de esta Compañía sean un reflejante ejemplo de seriedad, solidaridad y justicia.

De los señores Accionistas.

  
Mariano V. González

Presidente

Marzo 20, 2006

