

Señores Accionistas:

Después de 107 años de nuestra fundación el Ejercicio económico del 2004 será recordado como uno de los más complejos de nuestra gestión administrativa.

Tradicionalmente hemos comentado sobre la situación política del país siendo parte del entorno en que vivimos y como nos pudo afectar, aunque en la práctica la correlación no está muy probada. Hemos tenido años de mucha inestabilidad y buenos resultados económicos pero esto no ha sido el caso para el presente Informe. Ya sabemos que debemos primordialmente dedicarnos a lo nuestro al margen de cómo se maneje la política por los gobernantes de turno.

El Ministerio de Finanzas ha logrado administrar las finanzas públicas con éxito fundamentalmente por el volumen de las exportaciones petroleras, el precio del barril en el mercado internacional, las remesas de los emigrantes y el crecimiento del sector privado de forma especial en sus importaciones aunque la producción nacional también creció en menor proporción. El PIB para el 2004 creció en un 6.4%.

En nuestra historia política estamos sujetos a cambios de Presidente de la República, del Vicepresidente, del Presidente de la Corte Suprema de Justicia y últimamente de toda la Corte, además de los miembros del Tribunal

Constitucional y del Tribunal Electoral, con esta inseguridad jurídica difícilmente atraeremos la inversión extranjera tan necesaria. Lo destacable de nuestra economía es que hoy la conducción política no la afecta como antes y se pueden administrar las empresas con mayor estabilidad en sus aspectos presupuestario y la relación laboral.

Las tasas de interés a la baja y el desempleo a nivel nacional en un 13.9%; la inflación para el consumidor está controlada a un 2.5% anual. Lo grave es la inflación para el sector productivo que llega a un 10% anual lo cual para una economía dolarizada es muy alto y en mayor escala para el sector agropecuario donde por la competencia internacional no podemos trasladar incrementos a los consumidores.

El comercio y el sector importador atraviesan por un buen momento; algunas industrias asimismo, pero la agricultura en general afronta serias dificultades.

Para el Ejercicio económico que hoy toca analizar lo más preocupante es la baja productividad de nuestros campos, únicamente comparable con el año 1957. Las condiciones climatológicas de los últimos dos años no han contribuido favorablemente y a final de cuentas sin producción no es dable obtener resultados económicos aceptables. La reducción de costos realizada no fue suficiente; generó

incertidumbre dentro de la Empresa, pero a pesar de los inconvenientes nos hemos visto obligados a continuar aplicando esta política conoedores de los malestares que conlleva.

Estamos muy conscientes que, dentro de nuestros costos por saco, los relacionados con vivienda, hospital, medicinas, escuelas, colegios, comisariato y otras actividades no vinculadas directamente con la producción, nos alejan de los costos internacionales. Venimos trabajando en soluciones creativas para disminuir los efectos de estos servicios en nuestros costos, consiguiendo su objetivo sin crearnos conflictos internos; tal es el caso del programa de viviendas hoy casi terminado. Para las otras actividades que acabo de mencionar, puedo decirles que hemos llegado al final de una era; el proceso de transformación que iniciamos años atrás y que reitero ha dado sus frutos debe acelerarse, para bien de todos tanto trabajadores como accionistas. Se trata de armonizar los intereses económicos y sociales de tal forma que los beneficios y los costos se distribuyan equitativamente.

En fábrica hemos tenido una operación no muy eficiente. Es verdad que la calidad de caña no contribuyó para este propósito pero eso no justifica el porcentaje de tiempo perdido, las pérdidas totales y la baja extracción de nuestros

molinos. Un daño en el turbo generador #2 nos obligó a consumir más petróleo de lo normal y a consumir energía del sistema nacional interconectado en forma inusual. Debemos reaccionar positivamente y sin demora con las medidas de la reparación en marcha a fin de recuperar nuestros niveles de eficiencia y hasta superarlos.

Lo más significativo del año fue el arranque de nuestro Proyecto de Cogeneración dentro de los plazos establecidos por el Estado en la Ley Eléctrica que incentiva la generación con combustibles renovables. El tiempo de ejecución del Proyecto puso a prueba nuestra capacidad técnica, administrativa, financiera, legal y de logística y así paralelamente con nuestra operación normal de producción logramos nuestro objetivo. Los ingresos por esta actividad en el futuro incidirán importantemente en nuestros resultados, pero ello implica una gran coordinación de campo y fábrica para no afectar a todos los negocios relacionados. La inversión de este año fue de \$10'751,174, sin incluir las que realizamos anteriormente preparándonos para este Proyecto.

Debo destacar el esfuerzo de nuestro departamento de comercialización por reforzar la marca "San Carlos" tanto en la presentación del enfundado como por el desarrollo de nuevos productos que estarán próximamente en el mercado. El diseño del nuevo logo combina lo moderno y lo

tradicional con nuevos colores que será el portal bajo el cual se conformarán los nuevos productos. Hay mucho por hacer en el mercado interno como en la exportación y estamos estudiando proyectos a implementarse en el futuro cercano.

Los Estados Financieros del año no obstante lo adverso tienen índices aceptables aunque la rentabilidad del negocio no nos satisface. Una razón corriente de **3.15**, una prueba ácida de **0.77**, una deuda Total a Total de Activos de **0.29** y un Patrimonio Total a Total de Activos **0.71**. Nuestra Rentabilidad Neta sobre Capital Social del **4.84%** ciertamente no se compadece con el volumen y la complejidad de nuestra industria.

El Directorio después de un análisis de la situación de la Empresa y de nuestros compromisos con el accionariado me ha pedido recomendar el pago de un dividendo del **4.17%** sobre nuestro Capital Social. Esperamos la comprensión de Ustedes recordándoles que nuestra prudencia y tenaz trabajo han constituido siempre nuestros mejores aliados.

La sequía de los dos últimos años que se prolonga hasta el presente Informe nos preocupa; hacemos todos los esfuerzos para contrarrestar sus efectos, conscientes de las limitaciones existentes tanto de recursos hídricos como humanos. Las lluvias acumuladas hasta fines de Febrero del

presente año constituyen el más seco período pluvial de los últimos 43 años de nuestra historia climática. Lo que Ustedes señores accionistas deben recordar es que hemos incursionado en varios negocios relacionados con la caña de azúcar aspirando a futuro que nuestros resultados ya no dependan exclusivamente del azúcar y ahí radica nuestra fortaleza. Esto no significa que podemos descuidar la productividad de cada negocio, particularmente del azucarero; lo que si nos ofrece, es mayor flexibilidad para adaptarnos a los cambiantes mercados globalizados.

Nuestro Gerente General a quien le ha tocado el difícil encargo de reducir la estructura operacional, administrativa y financiera conformándola a la realidad presente con sus conocimientos de la industria y liderazgo lo ha ejecutado con equidad y entereza. Las Gerencias de operaciones, administrativas y financieras han realizado un óptimo trabajo permitiendo así mantener un sano ambiente laboral. Nuestras Jefaturas consiguientemente tuvieron una mayor presión en el desempeño de sus funciones al igual que nuestros trabajadores a quienes demandamos una mejor preparación profesional. Para todos Ustedes mis agradecimientos muy sinceros.



Para los Directores gracias por sus sugerencias y apoyo de siempre y a Ustedes señores Accionistas mis especiales reconocimientos por su confianza.

De los señores accionistas,


Mariano González Portés
Presidente

Marzo 18, 2005