

Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.

Junta General de Accionistas Ejercicio Económico 2005



Guayaquil. Marzo 30 del 2006

**CONVOCATORIA A JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS DE LA COMPAÑÍA
SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A."**

Por resolución del Directorio, en sesión celebrada el 15 de Febrero del 2006, se convoca a los señores Accionistas y a los Comisarios principales de la Compañía, señores John Gómez Ycaza e Ing. Ramiro Pita García, a la Junta General Ordinaria que se celebrará en la ciudad de Guayaquil, el día **jueves 30 de marzo del 2006, a las 11h00**, en el local social ubicado en las calles General Elizalde No.114 y Pichincha segundo piso, con el objeto de conocer y resolver los puntos que constan en el siguiente Orden del Día:

1. Conocer y resolver sobre el informe del Directorio a través de su Presidente respecto a los negocios y actividades de la Compañía correspondientes al ejercicio económico del 2005;
2. Conocer y resolver sobre el informe del Gerente General respecto a los negocios y actividades de la compañía en el ejercicio económico del 2005;
3. Conocer y resolver sobre el informe presentado por los Comisarios respecto de los negocios y actividades de la Compañía correspondientes al ejercicio económico del 2005;
4. Conocer y resolver sobre el Balance General y sobre el Estado de Pérdidas y Ganancias de la compañía correspondientes al ejercicio del 2005;
5. Conocer y resolver sobre el informe de los Auditores Externos por el ejercicio económico del 2005.
6. Resolver el destino de las utilidades generadas en el ejercicio económico del 2005;
7. Conocer y resolver sobre el aumento de capital y reforma parcial de estatutos
8. Seleccionar la firma de Auditores Externos que deberá contratarse para el año 2006.
9. Designar cinco Directores principales y cinco suplentes, Gerente General y Comisarios principales y suplentes;
10. Conocer y resolver sobre la conveniencia de hacer una nueva emisión de títulos de acciones para su canje con los existentes originados de varias emisiones anteriores

Con el fin de acreditar sus derechos y número de votos, los señores Accionistas se servirán, con anterioridad a la hora señalada para la Junta, acudir a la Secretaría de la Sociedad.

Se comunica además, que el Balance General y el Estado de Perdidas y Ganancias y sus anexos, así como los informes de los Administradores y Comisarios han estado y continuarán a la disposición de los señores Accionistas en las oficinas de la Compañía, de conformidad con la Ley de Compañías; y que el informe de los Auditores Externos estará a disposición de los señores Accionistas con la anticipación prevista en la misma Ley.-

Guayaquil, 20 de Marzo del 2006

p. Sociedad Agrícola e Industrial San Carlos S.A.

Xavier E. Marcos
Gerente General



Nota: A los Accionistas que deseen hacerse representar en la Junta General, nos permitimos recordarles la necesidad de que los poderes de representación que otorguen deberán sujetarse a lo dispuesto en el Reglamento para Junta Generales expedido por la Superintendencia de Compañías.

*Directorio de la Sociedad Agrícola
e Industrial San Carlos S.A.*

PRESIDENTE

Ing. MARIANO GONZALEZ PORTES

DIRECTORES PRINCIPALES

Dr. MIGUEL MACIAS HURTADO

ANTOINE DE CASTELLANE

Ing. JUAN GONZALEZ PORTES

FERNANDO REYES TOUS (†)

DIRECTORES SUPLENTE

MARCOS PLAZA LAVEZZARI

PEDRO ISAIAS BUCARAM

JOSE ALGELT KRUGER

Ing. OSCAR ORRANTIA VERNAZA

STANLEY WRIGHT ROGGIERO



2

Personal Ejecutivo
Sociedad Agrícola e Industrial San
Carlos S.A.

Lcdo. XAVIER E. MARCOS
GERENTE GENERAL

RUSSELL S. CRAWFORD JOHNSON
GERENTE DE OPERACIONES

Eco. ANGEL ZURITA ALBAN
GERENTE FINANCIERO

Ing. AUGUSTO AYALA AYALA
GERENTE ADMINISTRATIVO

CARLOS DE YCAZA AROSEMENA
APODERADO GENERAL



3

1 DESARROLLO POLÍTICO Y ECONÓMICO



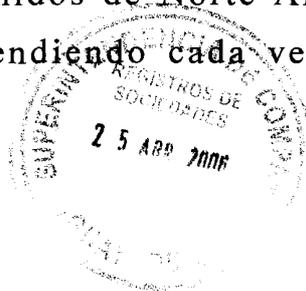
La *inseguridad* prevaleciente marca la característica determinante durante este Ejercicio, dada la ineptitud del Gobierno en plantear un plan coherente tanto en el campo político como en el económico; situación agravada por la sucesión de Ministros y Asesores sin oportunidad para cabalmente planificar ni ejercer sus delicadas funciones.



Ha sido un desperdicio de tiempo, que juzgo ha llegado a colmar la paciencia de todos los ciudadanos, observándose además el agravante de un Congreso falto de efectivo liderazgo y real propósito de encontrar soluciones para superar el desconcierto.

La batalla Ejecutivo-Congreso parece gravitar exclusivamente en torno a si debe o no convocarse una Asamblea Constituyente encargada de redactar una Constitución más, como si el País se pudiese encauzar únicamente proclamando un nuevo cuerpo de leyes. Qué equivocada ilusión !

Simultáneamente la inflación ha continuado en ascenso sobrepasando la de los Estados Unidos de Norte América, al igual que las importaciones, dependiendo cada vez más del

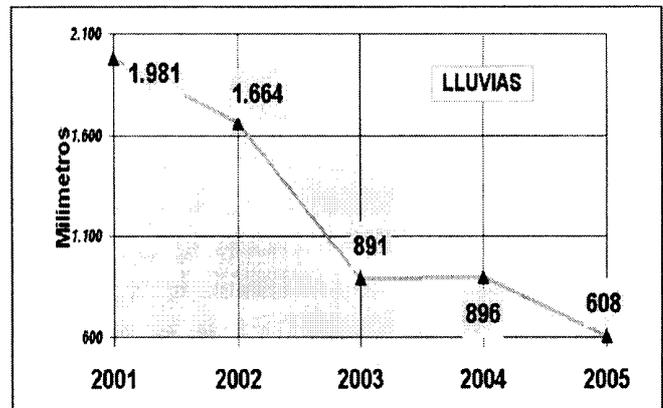


petróleo y sus derivados, que debemos necesariamente importar, en magnitud siempre creciente a fin de cubrir el déficit de la producción nacional y para mezclar con nuestros combustibles carentes del necesario octanaje, fenómeno que perdurará mientras no reviente la burbuja al desplomarse el precio del petróleo, enfrentando ahí sí con verdadera perplejidad, la insalvable crisis. Entonces se rasgarán las vestiduras e inculparán todo a los dolarizadores y a los desgobiernos anteriores. Pobre País !

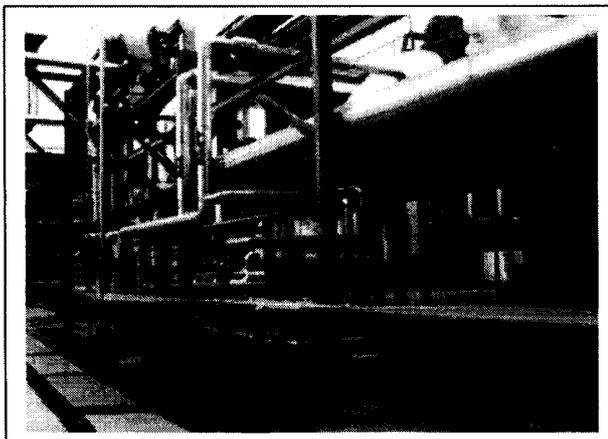
Entretanto el repunte en el mercado internacional de los precios del azúcar representa un factor positivo, alcanzándose niveles para el crudo en exceso de \$19 el saco y con una tendencia al alza, resultante en parte, de la decisión de muchos países productores encabezados por Brasil de enrumbar sus esfuerzos al desarrollo del alcohol anhidro -como elemento carburante- en desmedro de la producción de azúcar. En el Ecuador, a pesar de buenos anhelos y anuncios constantes, la iniciativa aún no prospera, figurando como excepción nuestra ciudad de Guayaquil, gracias a la visión de su Alcalde Jaime Nebot.

Los atractivos precios internacionales del azúcar así como los del alcohol etílico y anhidro nos permitirán contar con prometedoras alternativas en la planificación adecuada al progreso de la industria.

En nuestro caso hemos soportado un tercer invierno con menos de 900 milímetros de lluvias restringiendo así nuestras posibilidades, por segundo año consecutivo, de poder crecer en producción.



La cogeneración eléctrica operó sin problemas, aunque severamente limitada en su volumen a consecuencia de la baja fibra en la caña, resultado de la sequía y por la lentitud en los cobros de las planillas eléctricas efecto de la negligencia del Estado en alimentar los fideicomisos eléctricos, lo cual ha llevado a muchas Empresas Generadoras al borde de la quiebra. Esperemos pronto apliquen medidas financieras apropiadas para atender



el desenvolvimiento de tan sensitivo sector.

Sin embargo, en medio de tales circunstancias, poco alentadoras, nuestras utilidades son superiores con relación a las de los tres últimos años, en virtud

de mayores precios promedios y al aporte, aún moderado, del rubro cogeneración.



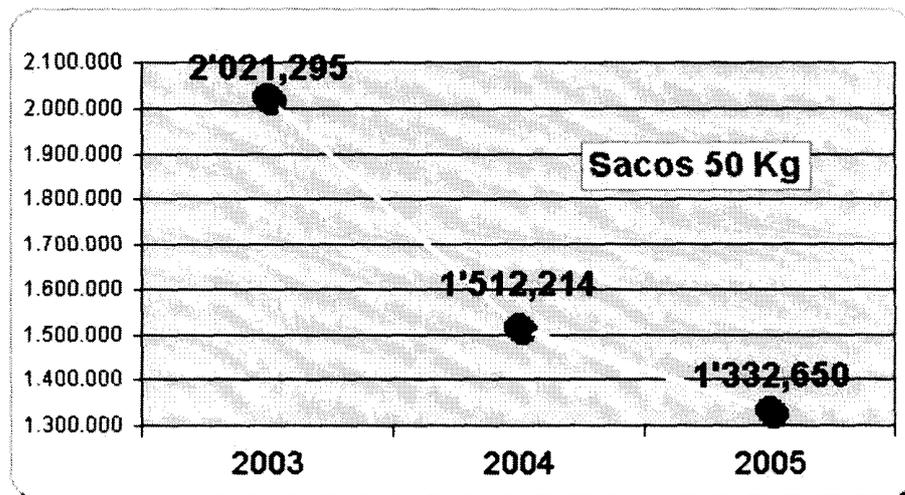
A continuación pasamos a examinar los temas enunciados a manera de introducción general.

2

MERCADO INTERNO Y EXPORTACIÓN

Las ventas locales disminuyeron un 6% a **2'696,490** sacos, es decir un promedio de **224,707** mensuales, efecto principalmente del creciente ingreso de azúcar, en flujo regular desde Colombia, en un monto anual de más de **600,000** sacos (**50,000** mensuales), equivalente al consumo de un mes en el Ecuador. Tal situación gradualmente en ascenso debilitó el limitado mercado nacional al emerger tan poderoso competidor.

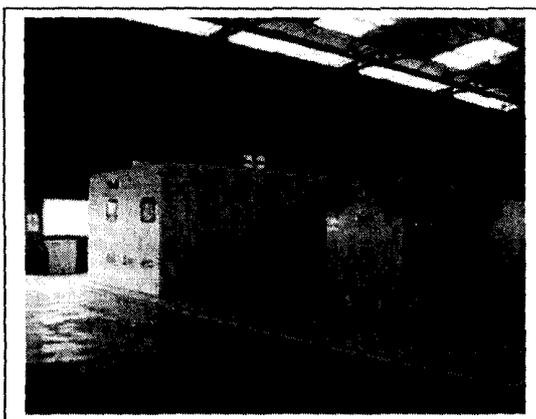
Por otro lado, debido también a las menores producciones de estos dos últimos años, los altos inventarios que manteníamos se encuentran, a Diciembre 31, reducidos a niveles razonables, como podemos apreciar seguidamente:



Las mayores exportaciones se destinaron al Perú a 2 clientes, en diferentes embarques por un total de **295,000** sacos de azúcar blanca, en contenedores, frente a los **529,320** sacos enviados al mismo mercado durante el 2004. La enorme diferencia a primera vista adversa redituó positivamente al comparar el precio promedio anterior con el del actual período –entonces **\$13.31** por saco y ahora **\$19.50**, un **47%** mayor- contribuyendo significativamente a incrementar los ingresos totales. Además exportamos, en el mes de Enero, junto con los otros Ingenios, **72,279** sacos de azúcar crudo para cumplir nuestro porcentaje de la Cuota Americana del año agrícola 2004-2005 a **\$18.72** por saco.

3 COGENERACIÓN ELÉCTRICA CON BAGAZO DE CAÑA

A partir del 9 de Julio, concluidas las respectivas pruebas



con el turbogenerador #4 recomendamos las operaciones de generación eléctrica que a nivel de exitosa prueba, fueron iniciadas en las semanas finales del Ejercicio 2004. Operamos normalmente durante toda la zafra, llegando

a producir **18'274,927** Kw/hora, cuya venta rindió ingresos por **\$1'869,525**, facturados a los Agentes del Mercado Eléctrico Mayorista (MEM), Distribuidores y Grandes Consumidores.

Infortunadamente la falta de lluvias de los 2 últimos años, constituyó un factor adverso al reducir la fibra en caña del **14%** al **12.06%** en el 2004 y **12.05%** en el 2005, ocasionando una disminución del **67%** en la venta de energía programada, por efecto del déficit de bagazo destinado para alimentar la Caldera #8.

A pesar de todo ello conseguimos probar los equipos al tope de su capacidad, llegando a generar **19** MW y vender un pico

de 12 MW aunque por corto tiempo, debido a la falta de vapor disponible.

También fue necesario encontrar fórmulas para gestionar los respectivos cobros a los Fideicomisos de las Empresas Distribuidoras, mayormente en Quito, pues sin embargo de múltiples trámites conducidos por nuestro Gerente Financiero, **Eco. Ángel Zurita**, al 31 de Diciembre 2005, tenemos pendiente por cobrar **\$1'048,763.98**, correspondiendo a la **CATEG**, antes **EMELEC**, el **51%**.

Mientras el Estado no ofrezca un escenario viable en el sistema de pagos hacia las Generadoras – situación que puede ocurrir esperanzadamente en el próximo Gobierno – nos proponemos a manera de precaución establecer una reserva, en este Ejercicio, equivalente al **10%** de los valores adeudados.

El 18 de Noviembre procedimos a la inauguración oficial de este complejo eléctrico, contando con la presencia de Ministros de Estado,



Vice-Alcalde de Guayaquil, funcionarios del sector eléctrico, banqueros y varios accionistas.

4 ZAFRA 108

Muy similar a la precedente en cuanto a molienda y producción de azúcar pero más corta en 16 días por falta de caña, consecuencia como ya hemos indicado, de una prolongada sequía. Se cosecharon **23,682** hectáreas, **103** menos que en la zafra anterior, rindiendo **122** sacos por hectárea y un total de **2'888,115** sacos de azúcar, menor en **8,387** sacos.

A continuación un cuadro comparativo entre estas zafras:

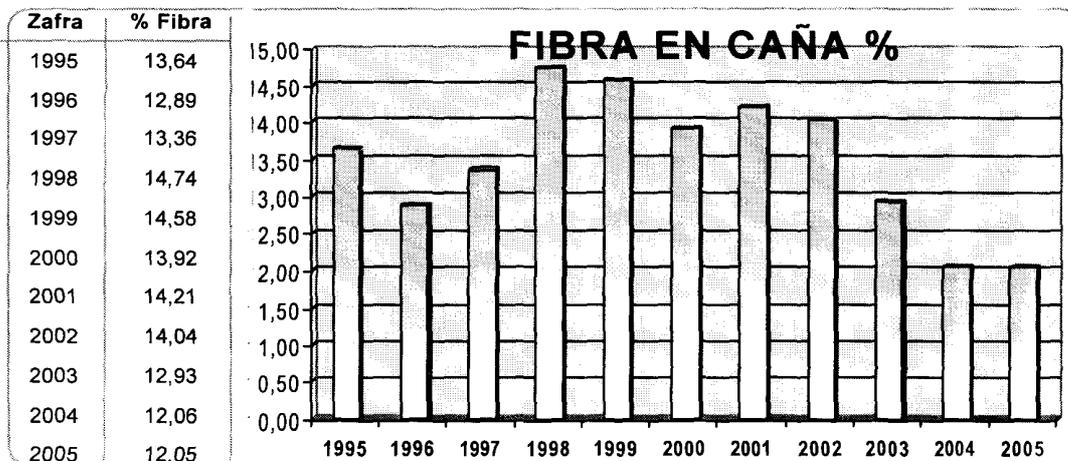
	Zafra 2005	Zafra 2004	Dif.
Días de zafra	176	192	-16
Toneladas de Caña	1'633,097	1'684,750	-51,653
Sacos de 50 Kg	2'888,115	2'896,502	-8,387
Ton. Molida por día	9,279	8,775	504
Molienda horaria Ton/hr	493	485	8
% Extracción de Pol	93	92	1
% Tiempo perdido	22	25	-3
% Pol en Caña	11	11	0
% Fibra % Caña	12	12	0
Miel Final Gl/Ton	7	7	0
% Perdidas Totales	20	21	-1
Has. Cosechadas	23,682	23,785	-103

	Zafra 2005	Zafra 2004	Dif.
TMC/Ha	69	71	-2
Sacos/Ha	122	122	0

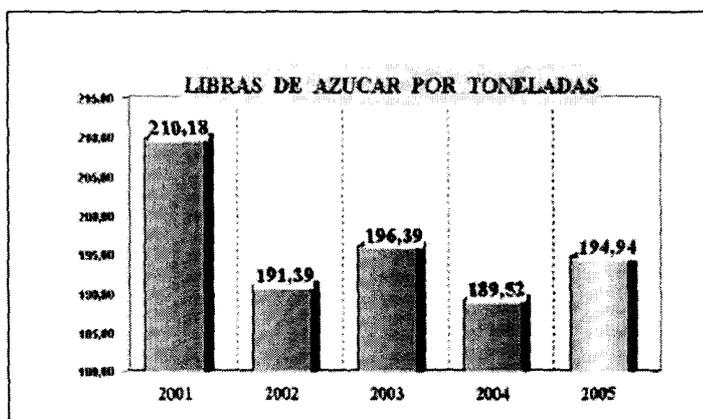
Mucho esfuerzo personal y económico -que ascendió en el año a \$1'000,000- se invirtió para optimizar el trabajo en Fábrica según se aprecia en el cuadro precedente en rubros como: molienda por día calendario, molienda horaria, extracción de pol, tiempo perdido, pol en caña, pérdidas totales. Tales acciones forman parte de un programa, a mediano plazo, destinado a adoptar niveles internacionales aceptables en todas las áreas operativas de este Departamento.

Se produjeron 11'317,362 galones de melazas, cifra ligeramente superior a la anterior cosecha, garantizando así la materia prima indispensable para las destilerías Codana y Soderal.

Como el bajo porcentaje de fibra provocó una sensible disminución en la cogeneración esperada estimo conveniente presentarles un cuadro desde el año 1995 evidenciando esta irregularidad:



Nuestros canteros y los de cañicultores promediaron **68.96** toneladas por hectárea, **1.87** menos que las **70.83** de la zafra anterior. Tuvimos, sin embargo, una recuperación de **5.79** libras de azúcar por tonelada adicionales (**195** lbs.) lo cual disminuyó la caída en el volumen de producción total de sacos de azúcar.



A fin de compensar las deficiencias anotadas se han llevado a cabo programas intensivos de siembras en nuevas áreas y de renovaciones en las actuales (**2,579** has.) así como la perforación de **3** pozos profundos, a partir del 2006, contrarrestando parcialmente los efectos de la falta de agua. Se regaron también **71,109** has. de caña, **58,750** adicionales al período anterior.

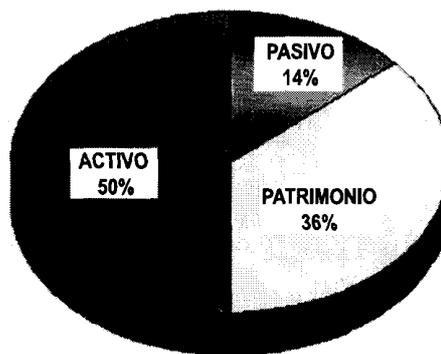
Igualmente sembramos, como una primera experiencia, dentro de las nuevas áreas de caña, **129** hectáreas de *caña orgánica*, con las cuales esperamos producir unos **20,000** sacos de azúcar para exportación y **85,000** galones de melaza para venta local. Nos encontramos por ello en comunicación con organismos certificadores internacionales para obtener, en los próximos meses, la documentación reglamentaria de respaldo para comercializar estos productos “orgánicos”.

A partir del 2006 contamos con la Asesoría del Dr. Egbert Spaans quien residiendo a tiempo parcial entre nosotros implantó, hace 2 años, el sistema de *Agricultura de Precisión* destinado a observar y sacar conclusiones de su aplicación, así como la revisión de nuestros programas de fertilización para determinar las dosis más apropiadas en nuestros campos. Adicionalmente estará bajo su responsabilidad el levantamiento del mapa de suelos del Ingenio permitiendo así precisar mejor nuestras artes de cultivo.

5 BALANCE GENERAL

ACTIVO CORRIENTE

El *Realizable* es la única cuenta con significativa variación, registrando una reducción de **179,564** sacos de azúcar en nuestras existencias de fin de año, equivalentes a **\$1'490,770**, derivada de nuestra menor producción y de las exportaciones efectuadas.



ACTIVO FIJO

Se incrementa por adiciones, en **\$4'338,075** de los cuales **\$3'047,000** corresponden al saldo del proyecto de cogeneración.

PASIVO CORRIENTE

El total suma **\$13'028,512**, mayor en **\$80,428**, un **0.62%** al del Ejercicio pasado, producto de una disminución de **\$286,564** en *Documentos y Obligaciones por Pagar* y un

aumento de **\$508,267** en *Cuentas por Pagar* por incremento en el **15%** de participación laboral e impuesto a la renta, resultante de las mayores utilidades de este año, así como una disminución en Reservas de **\$141,275**.

PASIVO A LARGO PLAZO

Diferencia de menos: **\$927,767** (7%) a consecuencia de una disminución en **Documentos y Obligaciones por Pagar** de **\$1'441,368** e incremento de **\$513,601** en **Reserva Jubilación Patronal**.

El costo promedio ponderado de la deuda es **6.70%** vs. **6.65%** del 2004

PATRIMONIO

Refleja, al finalizar el Ejercicio **\$68'832,810**, aumento de **\$2'468,099** (4%). El **87%** del mismo lo conforma el Capital Social **\$60'000,000**.

El Directorio por intermedio de la Presidencia ha propuesto la distribución de un *dividendo en efectivo* de **\$3'000,000**, equivalente al **5%** del Capital Social, destinando el saldo como reinversión para ser capitalizada, con lo cual por esa cantidad se tributaría únicamente el **15%** generando un ahorro por Impuesto a la Renta, de **\$258,998**.



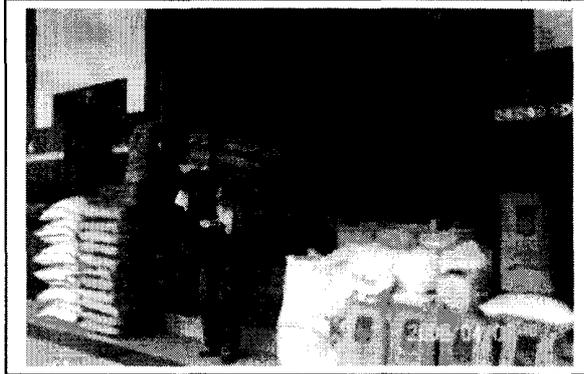
El dividendo indicado corresponde al **67.09%** de la Utilidad.

Igualmente se ha presentado para la decisión de la Sala, la posibilidad de incrementar el Capital Social en **\$3'000,000** tomando **\$359,219** de la Reserva por Valuación y **\$2'640,781** del saldo de la Utilidad del presente Ejercicio. El nuevo Capital Social sería: **\$63'000,000**.

6

ESTADO DE RESULTADOS

Las ventas, según explicamos anteriormente, disminuyeron en **347,870** sacos, un **10%**, equivalente a **\$2'097,560** como reflejo de menores exportaciones de azúcar blanco (**245,760**



sacos) y venta interna (**174,389** sacos) aunque por efecto de los mejores precios la utilidad bruta es mayor en **\$1'664,455**, un **12.60%**.

Conviene destacar también un incremento en la venta de melazas de **\$835,516** en virtud de los más altos precios logrados.

Costo de Ventas: Disminuye en **\$2'926,499** (**6%**), en directa relación al menor volumen de ventas. El costo de producción aumentó **1%** en **\$486,417** para el azúcar producida en esta zafra.

Costos Operacionales: Incremento de **\$63,367**, **1%**. Las partidas más representativas: *Beneficios Sociales* por el proceso gradual de disminución de personal que venimos



implementando, superior en **\$684,493**; en *Almacenamiento y Distribución* debido a un mejor sistema en las actividades de transporte entre bodegas, estiba, desestiba, despacho a clientes y disminución en ventas, reducción de **\$507,460**. Los *Gastos Financieros* disminuyeron en **\$152,912** por renegociación en tasas de interés con las Entidades Financieras.

Otros Ingresos/Egresos: Neto **\$1'157,823** superior al 2004, producto de la venta de energía y más altos ingresos por rubro de Servicios.

La *Utilidad, antes de Participación Laboral e Impuesto a la Renta*, es de **\$7'878,616**, un **54%** mayor al Ejercicio pasado.

La Participación Laboral, consiguientemente crece, en **\$413,836**, así como el Impuesto a la Renta en **\$601,449** arrojando una *Utilidad Neta* de **\$4'471,290** a disposición de esta Junta General, luego de deducir el **10%** para Reserva Legal (**\$496,812**).

7

REFLEXIONES

En conclusión podemos extraer de este Informe que los más altos precios para el azúcar y las melazas permitieron –no obstante las menores ventas unitarias- superar la utilidad de este Ejercicio en un **54%**, así como incrementar la distribución propuesta por el Directorio a través de la Presidencia, en **\$500,000 (20%)** a **\$3'000,000** sumados a los otros **\$3'000,000** que se recibirán en Acciones liberadas.

El invierno 2005 se inició tímidamente, dando la impresión de que sería como los dos anteriores muy pobres en lluvias, pero desde fines de Enero comenzó a producirse un cambio favorable y es así que a esta fecha, Marzo 21, el acumulado llega a **1,041 mm.** que contrasta dramáticamente con los **380 mm** del invierno anterior.

Es difícil poder predecir si la zafra que iniciaremos en Junio será superior a las dos anteriores, pero de prolongarse las lluvias hasta el mes de Mayo, creo que tendríamos una buena oportunidad de superar los **3'000,000** de sacos como ya lo hicimos por **4** años consecutivos, del 2000 al 2003.

En resumen, debemos aprovechar durante el nuevo Ejercicio, la contingencia ventajosa de los actuales precios



internacionales, mientras se mantengan, conducentes a elevar ingresos compensatorios y proseguir resueltamente ampliando nuestra frontera agrícola.

El monto de cogeneración está en función directa a la existencia de un mayor volumen de fibra para aumentar las utilidades lo cual confiamos pronto ocurra recompensando todo nuestro empeño.

El alcohol anhidro continúa siendo un elemento susceptible de ayudarnos adicionalmente, aunque requiere tiempo y paciencia, en espera de condiciones legales y comerciales propicias.

Nuestra política económica continúa implementando su proceso de ajuste interno a fin de evitar un escalamiento en los costos, esforzándonos al mismo tiempo, en perfeccionar la eficiencia industrial y buscando insistentemente resultados agrícolas acordes con la importante inversión realizada en nuestros canteros de caña.

8

AGRADECIMIENTOS

Al finalizar el segundo año de la gestión encargada a esta Administración, nos corresponde reconocer primeramente la tenaz labor de nuestro Presidente, **Mariano González**, permanentemente al encuentro de oportunidades para desarrollar y ampliar el negocio, en armonía junto con los Miembros, Principales y Suplentes, de nuestro Directorio, siempre prestos a contribuir con valiosas ideas y oportunas sugerencias.

Gracias extensivas también a **Russell Crawford, Augusto Ayala y Angel Zurita**, Gerentes, por su dedicada supervisión de la marcha y detalles de nuestra compleja operación.

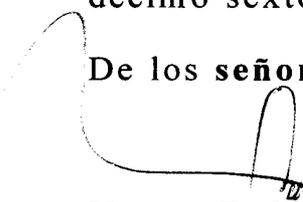
Así como a **Manuel Aguilar, Carlos Mayorga, Marcos Arichábala, George Williams y Fernando Accini** quienes desempeñan sus respectivas directivas -industriales, laborales, contables y de sistemas- con eficiente profesionalismo.

Los empleados, obreros del Ingenio y los de la Oficina de Guayaquil merecen especial mención por su entrega y diario esmero en el descargo de sus labores.



Y en término a Ustedes, **señores Accionistas**, los dueños del negocio, agradezco por su reiterada confianza al cerrar el décimo sexto período de nuestra gestión.

De los **señores Accionistas**, con toda consideración,


Xavier E. Marcos

Gerente General

Marzo 20, 2006