

Cuenca, 18 de marzo de 2005

Señores
Accionistas de la Compañía
Papeles y Cartones del Pacífico S.A. Papelpac
Ciudad.-

De mis consideraciones:

En cumplimiento a lo establecido en las disposiciones legales vigentes y en los Estatutos de la compañía, me permito someter a su consideración el presente informe acerca de las actividades desarrolladas por la compañía Papeles y Cartones del Pacífico S.A. Papelpac, durante el ejercicio económico de 2004:

I. Cumplimiento de Objetivos y Disposiciones de la Junta General

Durante el ejercicio en cuestión la compañía superó las expectativas planteadas por los Accionistas en lo referente a resultados y cumplió cabalmente y a plenitud las disposiciones emanadas de sus Junta General. En este sentido, se consolidaron las actividades de la empresa.

II. Situación General de la Economía y el Mercado Ecuatorianos

Durante el año 2004 el crecimiento de PIB Ecuatoriano fue superior al promedio registrado por América Latina.

Este crecimiento económico para el año en cuestión bordea 6,3%, porcentaje mayor al que se presentó para el año 2003. La meta de crecimiento para el 2005 es de 3,5%.

En lo referente a las cuentas externas, la depreciación del dólar frente al euro y el yen, el alto precio del petróleo y las bajas tasas de interés internacionales, beneficiaron a la balanza de pagos, la cuenta corriente y la balanza comercial.

III. Situación Financiera de la Compañía

La compañía refleja una utilidad de US\$ 1,21, durante ejercicio económico 2004.

IV. Recomendaciones a la Junta General

Se recomienda reforzar las actividades de la compañía.

De los señores accionistas,

Muy atentamente,

p. Papeles y Cartones del Pacífico S.A. Papelpac


Lcdo. César Vicente Ayala
Gerente

cc. File