



Tulipanesa s.a.

INFORME A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS POR EL EJERCICIO ECONOMICO DEL AÑO 2004

Existían noticias macro económicas alentadoras para el año 2004: un crecimiento económico de alrededor de 6 % y una reducción de la inflación al 1.95 %. Sin embargo las tasas de interés continuaron siendo elevadas: 14.66 % (máximo convencional). Por otro lado, la balanza comercial se mantuvo en cero solo gracias a las exportaciones petroleras. El sector productivo tiene problemas de competitividad en vista que los costos internos en el Ecuador son entre los más elevados de Latinoamérica.

Finalmente continúa la inestabilidad política y la inseguridad jurídica en el país lo cual no permitirá atraer más inversiones.

Bajo estos escenarios, durante el Ejercicio Económico 2004, Tulipanesa S.A ha mantenido su nivel global de ventas.

En la línea de adhesivos BISON de Holanda tuvimos una reducción de ventas de 17 % y redujimos el portafolio de productos en vista que en algunos productos se ha perdido la competitividad debido a la fortaleza del Euro versus Dólar.

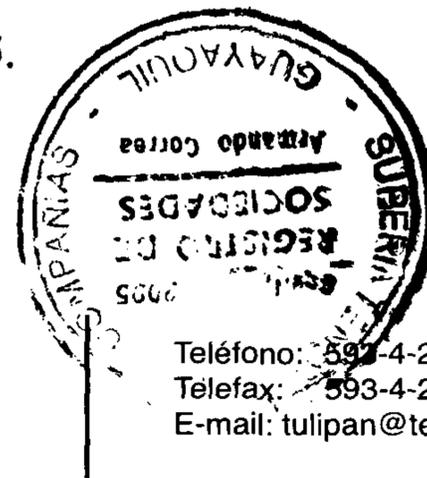
La venta de Gerimax y Gerimax Ginseng de la empresa DANSK DROGE A/S de Dinamarca se redujo con 29 % debido a la marcada competencia del mercado en este segmento e introducción de nuevos productos.

El desarrollo de la línea APCO (Desmaquilladores e Hisopos Tippys) fue excelente con un crecimiento de 193 % y estamos actualmente presentes en casi todas las cadenas del país.

Estamos en proceso de registrar nuevas líneas para ampliar nuestro gama de productos y esperamos poder lanzarlos en el segundo semestre del año 2005.

El 60 % del contrato de compra-venta suscrito con Geofelder S.A. por la adquisición del las oficinas 211 y 212 en el Edificio Professional Center fue cubierto en su totalidad (USD42,395.88) y se gestionó financiar el restante 40% (USD28,000.00) con una línea de crédito a 18 meses a través de hipoteca abierta con el Banco del Pichincha para la oficina No. 212. Por convenir a los intereses de Tulipanesa, la oficina No. 211 se pondrá a la venta.

El cambio a la nueva oficina No. 212 se prevé para Mayo 2005.





Tulipanesa s.a.

Al cierre de los Estados Financieros de Diciembre 31, 2004, Tulipanesa s.a. reflejó una Utilidad de **US\$ 7.110.14**, con la cual fortalecemos el patrimonio de la empresa.

La Compañía, durante el año 2004, cumplió con todas sus obligaciones fiscales y legales pertinentes.

Estamos ligeramente optimistas para el año 2005 y esperamos una recuperación de la línea Dansk Droge y nuevamente un crecimiento importante en la línea Apco.

Agradezco a la Junta General de Accionistas por su apoyo en nuestras gestiones.

Toca a ustedes señores Directores, decidir sobre el presente informe.

Atentamente,

**EDWIN NOBELS DE HAAN
REPRESENTANTE LEGAL**

18 ABR. 2005

